

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení výkonnosti podniku

Evaluation of Company's Performance

Student: Martina Dybová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2009

Zadání bakalářské práce

Student:

Martina Dybová

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Specializace

00 Ekonomika podniku

Téma:

Hodnocení výkonnosti podniku
Evaluation of Company's Performance

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika podniku
 3. Teoreticko-metodologická část
 4. Analytická část
 5. Návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2008

Datum odevzdání: 07.05.2009




prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 7. května 2009

.....

Martina Dybová

Děkuji Ing. Vlastě Humlové, Ph.D. za odbornou pomoc a konzultace při zpracovávání této bakalářské práce a generálnímu řediteli Ing. Tomášovi Vavříkovi, MBA za svolení ke zpracování bakalářské práce o společnosti ČSAD Frýdek-Místek, a. s.

OBSAH

1	ÚVOD	1
2	CHARAKTERISTIKA PODNIKU	2
3	TEORETICKO-METODOLOGICKÁ ČÁST	5
3.1	ÚVOD K FINANČNÍ ANALÝZE.....	5
3.1.1	Význam, cíl a účel finanční analýzy.....	5
3.1.2	Uživatelé finanční analýzy	6
3.1.3	Zdroje dat pro finanční analýzu.....	8
3.2	METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	11
3.2.1.1	Horizontální analýza.....	11
3.2.1.2	Vertikální analýza.....	12
3.2.2	Analýza fondů finančních prostředků	13
3.2.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	13
3.2.2.2	Čisté pohotové prostředky	13
3.2.2.3	Čistý peněžně pohledávkový fond.....	14
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	14
3.2.3.1	Ukazatelé rentability.....	14
3.2.3.2	Ukazatelé finanční stability	17
3.2.3.3	Ukazatelé aktivity	19
3.2.3.4	Ukazatelé likvidity.....	21
3.2.3.5	Ukazatelé kapitálového trhu	23
3.2.4	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	23
3.2.4.1	Altmanův model	24
3.2.4.2	Tafflerův model	24
4	ANALYTICKÁ ČÁST	26
4.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	26
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	26
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	30
4.2	ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ	33
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	33
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	33
4.3.1	Ukazatelé rentability.....	33
4.3.2	Ukazatelé finanční stability	36
4.3.3	Ukazatelé aktivity	39
4.3.4	Ukazatelé likvidity.....	43
4.4	SOUHRNNÉ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ.....	44
4.4.1	Altmanův model	45
4.4.2	Tafflerův model	46
5	NÁVRHY A DOPORUČENÍ	47
6	ZÁVĚR	50
	SEZNAM LITERATURY	51
	SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	SEZNAM PŘÍLOH	

1 ÚVOD

Pro úspěšnost podnikání je důležité, aby podnik věděl, jaké činnosti jsou pro něho výdělečné, a naopak aby také znal ty činnosti, v nichž je méně úspěšný. Základem je pak poznat příčiny oné úspěšnosti či neúspěšnosti a rovněž nalézt možnosti, jak je ovlivnit. Jako nástroj diagnózy podniku slouží finanční analýza, která umožňuje odhalovat působení ekonomických faktorů a odhadovat i jejich možný vývoj.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení v každém moderním podniku. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, jež by ovšem pro manažery nemělo takovou vypovídací schopnost jako právě finanční analýza. Účetnictví pouze shromažďuje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku a prostřednictvím základních účetních výkazů je poskytuje jako podklad pro rozhodování. Avšak tato data velmi málo vypovídají o finanční situaci podniku, jeho silných stránkách, jež by se v budoucnu mohly stát hlavním pilířem jeho činnosti, nebo o slabých stránkách, kterým by měl podnik začít věnovat dostatečnou pozornost. Proto je zde finanční analýza. Jedná se o metodu rozboru hospodaření, při které se setříděná a agregovaná data dále mezi sebou poměřují a hledají souvislosti. Hlavním cílem finanční analýzy je pomocí různých metod a přístupů podat co nejvěrnější obraz finanční situace v podniku.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení výkonnosti dopravní společnosti ČSAD Frýdek-Místek, a. s. s pomocí finanční analýzy, pokusit se najít příčiny výstupů daných ukazatelů a případně navrhnout možná zlepšení nedostatečných výsledků.

Před samotnou analýzou představím v první kapitole podnik ČSAD Frýdek-Místek, a. s. Po seznámení s jeho historií, současnou situací a předmětem činnosti se v druhé kapitole budu dále věnovat teoretické části finanční analýzy. Zaměřím se zejména na její metody a jednotlivé ukazatele, které následně v analytické části aplikuji na zkoumaný podnik. Pro rozbor využiji horizontální a vertikální analýzy, analýzy fondů finančních prostředků, analýzy poměrových ukazatelů rentability, finanční stability, aktivity a likvidity a souhrnných modelů hodnocení finanční úrovně. V páté kapitole se pokusím zhodnotit zjištěné výsledky a doporučit možná zlepšení.

2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. byla založena dne 25. dubna 1992 na základě schváleného privatizačního projektu a vznikla dne 30. dubna 1992, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku Krajského soudu v Ostravě. Tímto došlo k přeměně dřívějšího závodu státního podniku ČSAD Ostrava na soukromou komerční společnost.

V roce 1997 byl podnik začleněn do skupiny obchodních, dopravních a výrobních firem sdružených kolem společnosti CIDEM Hranice, a. s.

ČSAD Frýdek-Místek, a. s. spolu s dalšími dvěma dopravními podniky ČSAD Havířov, a. s. a ČSAD Karviná, a. s., jež rovněž patří do holdingu CIDEM Hranice, a. s., vystupuje na trhu také pod společným názvem 3 ČSAD. Tyto tři společnosti patří k největším a nejvýznamnějším dopravním podnikům v rámci Moravskoslezského kraje. Jsou držiteli certifikátu systému řízení jakosti podle požadavku normy ČSN EN ISO 9001:2000.

Sídlem akciové společnosti ČSAD Frýdek-Místek je ulice Politických obětí, č. p. 2238 v části města Frýdku-Místku Místek. Dle obchodního rejstříku je základní kapitál společnosti ve výši 88 141 000 Kč a je rozdělen na 88 141 akcií po 1 000 Kč jmenovité hodnoty.

Předmětem podnikání společnosti ČSAD Frýdek-Místek dle výpisu z obchodního rejstříku je:

- silniční motorová doprava nákladní,
- silniční motorová doprava osobní,
- provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy,
- opravy karosérií,
- opravy silničních vozidel,
- výroba, opravy a montáž měřidel,
- nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení – velkoobchod,
- údržba motorových vozidel a jejich příslušenství,

- skladování zboží a manipulace s nákladem,
- velkoobchod,
- maloobchod s motorovými vozidly a jejich příslušenstvím,
- specializovaný maloobchod,
- technické činnosti v dopravě,
- realitní činnost,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- zasílatelství,
- zastupování v celním řízení,
- reklamní činnost a marketing,
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců,
- provozování cestovní agentury,
- ubytovací služby,
- nestátní zdravotní zařízení, všeobecné lékařství a praktické zubní lékařství.

Obchodní aktivity společnosti ČSAD F-M jsou zaměřeny především na následující oblasti:

- a) nákladní doprava,
- b) osobní doprava,
- c) servisně opravárenské služby a obchodní činnost.

Činnost nákladní dopravy je orientována především na mezinárodní kamionovou dopravu, vnitrostátní dálkovou dopravu, rozvoz piva a potravinářských výrobků, přepravu sypkých substrátů, spediční činnost a provoz celního skladu a celní deklaraci.

Provoz osobní dopravy zabezpečuje pravidelnou osobní dopravu v regionu Frýdek-Místek, městskou hromadnou dopravu ve Frýdku-Místku a zájezdovou dopravu vnitrostátní a zahraniční, která je řízena vlastní cestovní agenturou.

Poslední výše uvedené aktivity zajišťují opravárenský servis, pneuservis, servis nákladních vozů VOLVO a materiálně-technické zabezpečení včetně obchodní činnosti (prodej pohonných hmot, olejů, maziv, náhradních dílů, technických plynů a pneumatik).

Organizačně je podnik rozdělen do těchto úseků: útvar generálního ředitele, divize ekonomická, divize nákladní dopravy, divize osobní dopravy, divize obchodně-technická a cestovní agentura. Organizační schéma dle výroční zprávy z roku 2007 dokládám do přílohy č. 1.

V roce 2007 společnost zaměstnávala průměrně 431 pracovníků. V posledních letech se však potýkala stejně jako ostatní dopravci s problémem nedostatku kvalitních řidičů na trhu práce.

3 TEORETICKO-METODOLOGICKÁ ČÁST

3.1 ÚVOD K FINANČNÍ ANALÝZE

Rozhodování v rámci řízení podniku často probíhá za podmínek nejistoty. Kvalitu těchto rozhodnutí a pravděpodobnost jejich správnosti ovlivňují informace, jež jsou k dispozici, a jejich účelné zpracování. V současné době je pro finanční rozhodování důležitá velmi dobrá znalost finanční situace (výkonnosti a finanční pozice) podniku, tj. jeho rentability, likvidity a finanční stability. Poskytovat informace tohoto druhu je úkolem pro finanční analýzu, která slouží k hodnocení a řízení finanční situace.

Kolébku moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde se finanční analýzou zabývaly nejen teoretické práce, ale našla i své praktické uplatnění. Původně se zaměřovala na prosté znázorňování změn v absolutních účetních ukazatelích, později sloužila k zjišťování a prokazování úvěrové schopnosti podniků, po světové hospodářské krizi ve 30. letech přistupuje zájem o likviditu a schopnost přežití. Později se obrátila pozornost také na rentabilitu a v této souvislosti na otázky hospodárnosti. Byly zde také sestavovány odvětvové přehledy sloužící jako měřítko pro porovnání jednotlivých podniků, viz Holečková (2008).

Z angličtiny koneckonců pochází i samotný pojem finanční analýza – *Financial Analysis*. V německy mluvících zemích se setkáme spíše s pojmem bilanční analýza (*Bilanzanalyse*) nebo dokonce bilanční kritika (*Bilanzkritik*). U nás se v době první republiky používal pojem bilanční analýza, ale po druhé světové válce a zejména po roce 1989 byl tento pojem vytlačen angloamerickou finanční analýzou, viz Mrkvička, Kolář (2006).

3.1.1 Význam, cíl a účel finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí komplexu finančního řízení podniku. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem rozhodnutí a skutečností.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do budoucnosti hospodaření podniku.

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví (*Financial Health*) podniku, identifikovat slabé stránky, které by mohly podniku v budoucnosti způsobit problémy,

a stanovit jeho silné stránky, o které by mohl v budoucnu opírat svou činnost. O finančně zdravém podniku můžeme hovořit tehdy, když nemá problémy hradit své závazky včas. Finanční zdraví je ovlivňováno likviditou a rentabilitou podniku v daném stupni naléhavosti.

Postup, jakým lze cíle finanční analýzy dosáhnout, lze charakterizovat jako:

- a) zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- b) určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- c) volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku, viz Mrkvička, Kolář (2006).

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejích složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku, jak tvrdí Holečková (2008, str. 10).

3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Podle toho, kdo potřebuje a provádí finanční analýzu, ji můžeme dělit do dvou oblastí:

Externí finanční analýza slouží k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Těmito externími uživateli mohou být investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), stát a jeho orgány a v poslední řadě také konkurenti.

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také přizvanými nebo povolánými osobami jako např. auditory, kterým jsou k dispozici údaje nejen z účetnictví finančního, ale také z manažerského nebo vnitropodnikového, dále z podnikových kalkulací, statistiky, plánů aj. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odbory, viz Holečková (2008).

Investoři

Akcionáři a ostatní investoři (společníci, majitelé podniku, příp. členové družstva) jsou primárními uživateli finančně-účetních informací, neboť do podniku vložili kapitál. Využívají finanční informace ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se hlavní zájem investorů soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Z kontrolního hlediska se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend, a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé požadují informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky posuzují před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka, kterou provádějí pomocí analýzy jeho finančního hospodaření. Banky analyzují strukturu majetku, finanční zdroje a zejména stávající a budoucí výsledky hospodaření. Stěžejní postavení zde zaujímá rentabilita, která dává odpověď na otázku, jak efektivně podnik hospodaří.

Obchodní partneři

Dodavatele především zajímá, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé potřebují mít jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům. Při dlouhodobém vztahu se zajímají o finanční situaci dodavatele, neboť aby v případě jeho bankrotu, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní informace z mnoha důvodů, např. pro účely statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod. Vyžadují informace rovněž pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové) vůči podnikatelské sféře.

Konkurenti

Konkurentům slouží finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví ke srovnávání se svými výsledky hospodaření. Všímají si zejména rentability, cenové politiky, investiční aktivity aj.

Manažeři

Informace poskytované finančním účetnictvím, jež jsou základem pro finanční analýzu, slouží managementu podniku k dlouhodobému strategickému i operativnímu finančnímu řízení. Znalost finanční situace umožňuje manažerům rozhodovat se správně, např. při získávání finančních zdrojů nebo zajišťování optimální majetkové struktury.

Zaměstnanci

Jejich přirozeným zájmem je prosperita podniku, jeho finanční a hospodářská stabilita, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek.

Výčet uživatelů finanční analýzy není vyčerpávající. Dalšími zájemci by mohli být finanční analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a také nejširší veřejnost zajímající se o činnost podnikové sféry z různých důvodů, viz Holečková (2008).

3.1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu je potřeba velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, které lze rozdělit do tří skupin, jak uvádějí Dluhošová (2006) a Holečková (2008):

1. Finanční informace – zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
2. Kvantifikovatelné nefinanční informace – jedná se o ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie, interní směrnice.

3. Nekvantifikovatelné informace – představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

Pro účely finanční analýzy se některé položky účetních výkazů reklasifikují. To se týká výkazů jak v plném rozsahu, tak ve zkráceném, viz Mrkvička, Kolář (2006). V rozvaze činí největší problémy zařazení položek *časového rozlišení na straně aktiv i na straně pasiv*, dále položky *pohledávky za upsaný základní kapitál* a *rezervy*.

Pro zachování platnosti bilanční rovnice (např. v případě dvojího vyjádření ukazatele čistého pracovního kapitálu) se *časové rozlišení na straně aktiv* (tj. náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období) zahrnují do oběžných aktiv, přesněji do krátkodobých pohledávek. *Časové rozlišení na straně pasiv* (výnosy příštích období a výdaje příštích období) se zahrnou do krátkodobých závazků.

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou zařazovány rovněž do oběžných aktiv, konkrétně do krátkodobých pohledávek.

Rezervy jsou pro účely finanční analýzy chápány jako cizí a dlouhodobé zdroje.

Dále je nutno si dávat pozor při výpočtech ukazatelů obsahujících *krátkodobé závazky*, do nichž je navíc potřeba zahrnout krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci a výše uvedené časové rozlišení na straně pasiv.

Co se týče *dlouhodobých pohledávek*, ty se při výpočtech z oběžných aktiv vyjímají. Do oběžných aktiv tedy počítáme zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, časové rozlišení na straně aktiv a pohledávky za upsaný základní kapitál.

Ve výkazu zisku a ztráty je spornou položkou zejména *mimořádný výsledek hospodaření*, resp. mimořádné výnosy a mimořádné náklady, které se pro účely finanční analýzy vylučují.

Pro účely výpočtů jednotlivých ukazatelů v analytické části mé práce ještě doplním, že pod pojmem *tržby* mám na mysli součet *tržeb za prodej zboží* a *tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb*.

3.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Problematika finanční analýzy zůstává prozatím stranou pozornosti tvůrců norem a standardů (oproti finančnímu účetnictví, jež je upraveno Mezinárodními účetními standardy nebo direktivami Evropské unie), což vede k nejednotnosti terminologie používané ve finanční analýze. V praxi dochází k tomu, že řada autorů používá stejné pojmy s různým obsahem nebo naopak různé pojmy se stejnou představou o jejich obsahu. Nejednotnost se také dotýká klasifikace metod finanční analýzy. Zde uvádím základní dělení metod na fundamentální a technickou analýzu dle publikace J. Mrkvičky a P. Koláře (2006).

Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, avšak nezpracovávají se pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.

Technickou finanční analýzou se rozumí kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky zpracování jsou vyhodnocovány kvantitativně i kvalitativně.

Metody technické finanční analýzy lze rozdělit na elementární a vyšší.

Mezi *elementární metody* finanční analýzy patří:

- Analýza absolutních (extenzivních) ukazatelů:
 - horizontální analýza (analýza vývojových trendů),
 - vertikální analýza (analýza struktury).
- Analýza fondů finančních prostředků (též rozdílových ukazatelů):
 - analýza čistého pracovního kapitálu,
 - analýza čistých pohotových prostředků,
 - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů.
- Analýza poměrových ukazatelů:
 - analýza ukazatelů rentability,
 - analýza ukazatelů finanční stability (též zadluženosti),
 - analýza ukazatelů aktivity,
 - analýza ukazatelů likvidity,
 - analýza ukazatelů založených na cash flow,

- analýza ukazatelů kapitálového trhu.
- Analýza soustav ukazatelů:
 - pyramidové struktury.

Vyšší metody technické finanční analýzy zahrnují matematicko-statistické a nestatistické metody. Do matematicko-statistických se řadí bodové odhady, regresní a diskriminační analýza, analýza rozptylu, faktorová analýza nebo výpočet korelačního koeficientu. Jako příklady nestatistických metod lze uvést neuronové sítě, teorii deterministického chaosu, fuzzy metody nebo v České republice je známa gnostická analýza, kterou rozvinul Pavel Kovanic, viz Mrkvička, Kolář (2006).

Pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. **souhrnné modely hodnocení finanční úrovně** podniku. Jedná se o specifické metody, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. V odborné literatuře se hovoří o tzv. systému včasného varování nebo predikčních modelech finanční úrovně.

Důvodem vzniku těchto modelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek (bankrot) podniku. Výchozí diskem pro tvorbu těchto modelů je předpoklad, že v podniku již několik let před úpadkem dochází k určitým anomáliím a vývoji, které jsou charakteristické právě pro ohrožené podniky, viz Dluhošová (2006).

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní (též extenzivní) ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýze) a k analýze komponent (vertikální analýze). Tyto analýzy jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku a umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v souvislostech.

3.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (též analýza vývojových trendů) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.

Změny se sledují po řádcích, horizontálně, proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních ukazatelů. Vedle porovnávání změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny.

Technika rozboru dle publikace Holečková (2008) zní:

1. Vypočítá se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let. Tato absolutní výše změny dává odpověď na otázku, o kolik se změnila příslušná položka v čase.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (1)$$

2. Vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku. Procentní změna udává, o kolik % se změnila příslušná položka v čase.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (2)$$

Horizontální analýza je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracovávání zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji.

3.2.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je vidět, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny.

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv, resp. celkových pasiv.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých podniků navzájem).

Tato jednoduchá analýza je velice působivá a mnoho napoví o ekonomice podniku, viz Sedláček (2007).

3.2.2 Analýza fondů finančních prostředků

Ve finanční analýze se narodil od účetnictví jako fondy označují ukazatelé, které lze vyčísl jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv, viz Bařinová, Vozňáková (2005).

Mezi nejčastěji používané fondy (též rozdílové ukazatele) ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

3.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (označovaný rovněž jako provozní kapitál nebo v překladu *Net Working Capital*) představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů.

Existují dva způsoby výpočtu, viz Dluhořová (2006):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit závazky. Blíže v Mrkvička, Kolář (2006).

3.2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond) vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků a zohledňují jen okamžitě splatné závazky, kterými se rozumí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

Zahrneme-li do pohotových finančních prostředků pouze peníze v pokladně (hotovost) a peníze na běžných účtech, vyjádříme tím nejvyšší stupeň likvidity. V některých modifikacích lze do pohotových finančních prostředků zahrnout ještě šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

3.2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli a lze jej vypočítat takto:

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{OA-zásoby-nelikvidní pohledávky-krátkodobé závazky} \quad (6)$$

Z údajů, které mám k dispozici (tj. výročních zpráv včetně účetních závěrek), nelze poslední dva zmíněné ukazatele vypočítat. Tudíž v analytické části se budu věnovat pouze analýze čistého pracovního kapitálu.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V účetních výkazech jsou uvedeny absolutní hodnoty jednotlivých položek. K tomu, aby bylo možno analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů – vznikají tak poměrové ukazatele (*Financial Ratios*). Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je všeobecně využívána a má univerzální použitelnost. Jejich obliba pramení z vysoké praktické použitelnosti, jak tvrdí Kislingerová (1999).

Základními oblastmi analýzy poměrových ukazatelů jsou:

1. Ukazatelé rentability
2. Ukazatelé zadluženosti
3. Ukazatelé aktivity
4. Ukazatelé likvidity
5. Ukazatelé kapitálového trhu

3.2.3.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita (výnosnost, ziskovost) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita patří mezi nejdůležitější charakteristiky podnikatelské činnosti a často bývá kritériem úspěšnosti. Dosahování uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu je cílem každého podniku.

Ukazatelé rentability (*Profitability Ratios*) poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností (tj. zisku) k určitému kapitálovému vstupu. Vložený kapitál

se používá obvykle ve třech formách. Podle toho, jaký typ kapitálu je použit, se rozlišují tyto ukazatele: rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. Kromě těchto ukazatelů se často využívají ještě ukazatelé rentability tržeb a rentability nákladů.

Při výpočtech ukazatelů se vychází z různých kategorií zisku. Dle publikace Dluhošová (2006) existují tyto formy zisku:

- EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges*) je zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. V anglické terminologii je označován jako EBDIT (*Earnings before Depreciation, Interest and Taxes*). Vyjadřuje celkový finanční efekt, který je generován aktivy daného podniku.
- EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) je zisk před úroky a zdaněním. Je klíčovým ukazatelem při měření výkonnosti podniku, neboť vývoj ukazatele EBIT není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb.
- EBT (*Earnings before Taxes*) je zisk před zdaněním, nazývaný jako hrubý zisk.
- EAT (*Earnings after Taxes*) je čistý zisk, v účetní terminologii jde o výsledek hospodaření za účetní období po zdanění.
- EAR (*Earnings Retained*) je nerozdělený zisk, jedná se o EAT snížený o výplatu dividend nebo podílů na zisku. Je to vlastní zdroj financování.

Zjednodušeně lze různé formy zisku vyjádřit takto, viz Mrkvička, Kolář (2006):

Tržby

- Náklady bez odpisů, úroků a daní

= Zisk před odpisy, úroky a daněmi (EBITDA nebo EBDIT)

- Odpisy

= Zisk před úroky a daněmi (EBIT)

- Nákladové úroky

= Zisk před zdaněním (EBT)

- Daň z příjmů

= Zisk po zdanění (EAT)

- Dividendy

= Nerozdělený zisk (EAR)

Díky různým modifikacím vyjádření zisku nejsou ani způsoby výpočtů některých ukazatelů jednoznačně dány. V odborné literatuře se velmi často liší. Proto co se problematiky ukazatelů rentability, ale i ostatních poměrových ukazatelů týče, budu čerpat z publikace Dluhošová (2006).

Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv (ROA – *Return on Assets*) je považován za klíčové měřítko rentability, neboť poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány: zda-li jde o zdroje vlastní (akcionáři, společníci, fondy tvořené ze zisku) nebo cizí (bankovní úvěry a jiné finanční výpomoci dlouhodobého či krátkodobého charakteru, obchodní věřitelé).

Je-li do čitatele dosazen EBIT, měří ukazatel hrubou produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. Slouží pro porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. Trend je zvyšování ukazatele.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (7)$$

Dosadíme-li ovšem čistý zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky, poměříme vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi půjčený kapitál. Fiktivní zdanění úroků pak představuje skutečnou cenu cizího kapitálu. Ukazatel má opět zvyšující se trend. Výpočet, kde t je sazba daně z příjmů, je následující:

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1 - t)}{aktiva} \quad (8)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – *Return on Capital Employed*) představuje efekt z dlouhodobých investic. Hodnotí se význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Tento ukazatel je často využíván k mezipodnikovému porovnávání. Trend je rovněž rostoucí.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (9)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – *Return on Equity*) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (např. z obligací, majetkových cenných papírů, termínovaného vkladu).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita tržeb

Stupeň ziskovosti neboli množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb udává ukazatel rentability tržeb (ROS – *Return on Sales*). Tento ukazatel je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká úroveň značí chybné řízení podniku, střední úroveň ukazuje dobrou práci managementu a dobré jméno podniku na trhu, vysoká úroveň ukazatele dokládá nadprůměrnou úroveň podniku. Ukazatel je často používán pro mezipodnikové porovnávání a srovnání v čase.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je tento ukazatel, tím jsou lépe zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku. Z toho vyplývá rostoucí trend ukazatele.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (12)$$

3.2.3.2 Ukazatelé finanční stability

Ukazatelé finanční stability (též zadluženosti nebo finanční struktury) zobrazují vzájemné vztahy mezi podnikovými aktivy a zdroji jejich krytí (pasiv). Mezi nejběžnější ukazatele patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, ukazatel celkové zadluženosti, stupeň krytí stálých aktiv, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, ukazatelé úrokového krytí a úrokového zatížení.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel, nazývaný rovněž jako ukazatel finanční nezávislosti nebo *Equity Ratio*, charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Zvyšování tohoto ukazatele značí upevňování finanční stability.

$$\text{Ukazatel podílu VK na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (13)$$

Ukazatel celkové zadluženosti

Pro hodnocení přiměřenosti zadlužení podniku slouží ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelské rizika, *Debt Ratio*). Představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost sama o sobě není negativním jevem, protože není nutné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál. Ukazatel by se neměl pohybovat nad hodnotou 0,5, protože krytí více jak 50 % aktiv dluhy může být rizikové.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (14)$$

Součet ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech a ukazatele celkové zadluženosti je logicky roven 1, tj. 100 %.

Stupeň krytí stálých aktiv

Pomocí tohoto ukazatele je poměřován dlouhodobý kapitál (tj. vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Dle zlatého bilančního pravidla by stálá aktiva měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Čím je ukazatel vyšší, tím je lepší finanční stabilita podniku. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, tedy aby veškerá stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (15)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel, nazývaný též *Debt/Equity Ratio*, udává výši dluhů připadajících na 1 Kč vlastního kapitálu. Doporučuje se, aby se hodnota pohybovala do 100 %. Ukazatel

de facto kombinuje ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech a ukazatel celkové zadluženosti, resp. jejich čitatele.

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí (*Interest Coverage*) uvádí, kolikrát jsou úroky kryty výší zisku (před odečtením úroků a daní). Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace lepší. Ukazatel by měl tedy dosahovat hodnoty nad 1, tj. 100 %. Je-li hodnota rovna 100 %, podnik vydělává pouze na úroky a zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100 %, značí to, že podnik nevydělá ani na úroky.

$$Ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{úroky} \quad (17)$$

Ukazatel úrokového zatížení

Převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí je ukazatel úrokového zatížení. Vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Žádoucí je tedy co nejmenší hodnota ukazatele.

$$Ukazatel\ úrokového\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \quad (18)$$

3.2.3.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity (*Asset Utilization Ratios*) jsou souhrnně označovány jako ukazatelé relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv jak krátkodobých, tak dlouhodobých. Prakticky se jedná pouze o dva typy ukazatelů: doba obratu (doba, po kterou je majetek vázán neboli za jak dlouho se určitá část majetku přemění v peněžní prostředky) a rychlost obratu neboli obratovost (počet obrátek, tzn. kolikrát se obrátí určitá část majetku za stanovený časový interval).

Mezi nepoužívanější ukazatele aktivity patří:

- obrátka a doba obratu celkových aktiv,
- obrátka a doba obratu zásob,
- obrátka a doba obratu pohledávek,

- doba obratu krátkodobých závazků,
- pravidlo solventnosti.

Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv vyjádřená počtem obrátů za rok měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Doba obratu celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho (ve dnech) dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (20)$$

Obrátka zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění v ostatní formy oběžných aktiv.

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. To je úkolem krátkodobého finančního řízení.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (22)$$

Obrátka pohledávek

Ukazatel udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

$$\text{Obrátka pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (23)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o strategickém řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Doporučuje se, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (24)$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel uvádí dobu trvání úhrady závazků od okamžiku jeho vzniku. Do položky krátkodobých závazků nesmíme zapomenout zahrnout i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv.

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky \cdot 360}{tržby} \quad (25)$$

Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti je splněno, je-li doba obratu pohledávek menší než doba obratu krátkodobých závazků. Znamená to, že podnik rychleji dostává peníze od svých odběratelů, než platí svým dodavatelům. A proto má z čeho platit své závazky.

$$Doba\ obratu\ pohledávek < Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků \quad (26)$$

3.2.3.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity (*Liquidity Ratios*) vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby atd.

Obecně číselník ukazatele udává, čím je možné platit, kdežto jmenovatel obsahuje to, co je nutno zaplatit.

Pro účely hodnocení platební schopnosti podniku se rozlišují tři úrovně ukazatelů likvidity:

- Ukazatel celkové (běžné) likvidity (*Current Ratio*) – likvidita 3. stupně,
- Ukazatel pohotovosti likvidity (*Quick Ratio, Acid Test Ratio*) – likvidita 2. stupně,
- Ukazatel okamžité likvidity (*Cash Ratio*) – likvidita 1. stupně.

Ukazatel celkové likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva podniku neboli kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých pasiv. Vyjadřuje rovněž, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby najednou proměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost.

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (27)$$

Do oběžných aktiv zahrnujeme krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky, zásoby, pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení na straně aktiv. Položka krátkodobých pasiv obsahuje krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv.

Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Pro úspěšnou činnost podniku je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny, a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby v zájmu splácení dluhů neprodával hmotný majetek.

Ukazatel pohotové likvidity

Při vyjádření tohoto podílu se berou v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky bez těch těžce vymahatelných.

$$Ukazatel\ pohotové\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (28)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Výše ukazatele závisí na typu činnosti podniku, odvětví a na strategii podniku. Význam má také hodnocení vývoje tohoto ukazatele, růst signalizuje předpokládané zlepšení finanční a platební situace a naopak.

Ukazatel okamžité likvidity

Z krátkodobého hlediska významný ukazatel je zároveň nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Jeho základní složku tvoří nejlikvidnější prostředky – pohotové platební prostředky, tj. peníze v hotovosti, peníze na účtech a šeky. Lze do nich také zahrnout různé

formy rychle mobilizovaných finančních rezerv, kterými podnik disponuje, například ve formě směnečných pohledávek, některých druhů cenných papírů apod.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (29)$$

Uspokojiv\acute{a} hodnota okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,9 až 1,1.

3.2.3.5 Ukazatelé kapitálového trhu

Ukazatelé kapitálového trhu čerpají vstupní data kromě účetních údajů především z údajů kapitálového trhu. Z toho plynou určitá omezení pro podniky, které nemají právní formu akciové společnosti, jež mají své akcie veřejně obchodovatelné na kapitálových trzích.

V analytické části se tedy nebudu věnovat analýze ukazatelů kapitálového trhu, neboť společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. má pouze veřejně neobchodovatelné akcie.

3.2.4 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

„Klasická“ finanční analýza pomocí jednotlivých skupin ukazatelů monitoruje pouze dílčí aspekty finančního zdraví podniku a velké množství použitých ukazatelů celkové hodnocení spíše zamlžuje nebo komplikuje. Proto byla provedena již celá řada studií se snahou nalézt jediný syntetický ukazatel, jehož výše by jednoznačně signalizovala schopnost nebo neschopnost podniku zabránit úpadku. Existující modely je možno rozdělit do dvou skupin:

- *bankrotní modely*, které odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje. Tyto modely vycházejí ze skutečných údajů a charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, indexy důvěryhodnosti IN a Tafflerův model.
- *bonitní modely*, jež odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný. Odrážejí kvalitu podniku podle jeho výkonnosti. Jsou založeny zčásti na teoretických poznatcích, zčásti na pragmatických poznatcích získaných zobecněním dílčích údajů. Mezi tyto modely patří Tamariho model, Argentiho model, Kralickův rychlý test aj., viz Mrkvička, Kolář (2006).

V analytické části se budu zabývat pouze Altmanovým a Tafflerovým modelem.

3.2.4.1 Altmanův model

Dle Mrkvičky, Koláře (2006) vyvinul model profesor E. I. Altman, který vycházel ze vzorku údajů podniků, které ve sledovaném období prosperovaly nebo později (během pěti let) zbankrotovaly. Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, nazývaná též Z-skóre. Ve své analýze použiji upravený Altmanův model pro podniky neobchodované na trhu, neboť základní rovnice je použitelná pouze pro podniky kótované na kapitálovém trhu.

$$Z_0 = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (30)$$

kde

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (31)$$

$$x_2 = \frac{\text{zadržené výdělký}}{\text{aktiva celkem}} \quad (32)$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (33)$$

$$x_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{celkové dluhy}} \quad (34)$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (35)$$

Podniky s indexem $Z_0 > 2,70$ mají minimální pravděpodobnost bankrotu, zatímco podniky s indexem Z_0 nižším než 1,20 jsou náchylné k bankrotu.

Dle Mrkvičky, Koláře (2006) je nutno u vzorce č. 34 upravit položku *celkové dluhy* tak, že od cizích zdrojů odečteme rezervy. U vzorce č. 32 se pod položkou *zadržené výdělký* skrývají fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

3.2.4.2 Tafflerův model

Tafflerův model představuje určitou variantu Altmanova modelu, vyvinutou pro analýzu britských společností profesorem Tafflerem v roce 1977. Model je založen na ukazatelích,

jež odrážejí klíčové charakteristiky platební schopnosti společnosti, jakými jsou ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita. Vzorec pro Tafferův model je následující:

$$Z_T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (36)$$

kde

$$x_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (37)$$

$$x_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové závazky}} \quad (38)$$

$$x_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (39)$$

$$x_4 = \frac{\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady} - \text{odpisy}} \quad (40)$$

Pokud má analyzovaný podnik $Z_T > 0$, pak je platebně schopný a je nepravděpodobné, že by se během jednoho roku měl dostat do úpadku. Pokud je index $Z_T < 0$, pak se podnik nachází v rizikové oblasti a indikuje to vysokou pravděpodobnost finančních potíží, viz Mrkvička, Kolář (2006).

4 ANALYTICKÁ ČÁST

V analytické části se budu věnovat aplikaci metod finanční analýzy uvedených v teoreticko-metodologické části na konkrétní podnik. Společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. podrobím analýze za léta 2003 až 2007, neboť období pěti let už dostatečně vypovídá o vývoji jednotlivých ukazatelů. Veškeré hodnoty pro analýzu čerpám z výročních zpráv společnosti a rozvahy, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) v plném rozsahu z let 2003 až 2007 dokládám do příloh. Stejně tak grafy vybraných ukazatelů.

4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Tato základní metoda finanční analýzy umožňuje podnikům snadno rozpoznat změny položek v jednotlivých výkazech. Časovým změnám se věnuje horizontální analýza, která změny zobrazuje absolutně i relativně. Strukturu účetních výkazů řeší vertikální analýza. Oběma analýzám se nyní budu věnovat podle výkazů, nejprve analýze rozvahy, poté výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy

Pro názornější ukázkou změn v rozvaze jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, poslouží zkrácená podoba rozvahy pouze se součtovými položkami. V přílohách dokládám podrobnou horizontální analýzu rozvahy. Rovněž tak vertikální analýzu.

Ze souhrnné tabulky 4.1.1.1 je patrné, že *celková aktiva* se za období let 2003 až 2007 nijak výrazně nemění. Pouze v roce 2007 zaznamenala mírný pokles o 1,06 %, tj. o 3 615 tis. Kč. Zato skladba aktiv už se mění podstatněji. Mění se jak stálá aktiva, tak oběžná včetně časového rozlišení. Pouze pohledávky za upsaný základní kapitál se nemění vůbec, neboť hodnota této položky je ve všech letech nulová.

Tab. 4.1.1.1 – Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv (zkrácená podoba)

	2004/2003		2005/2004		2006/2005		2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	22 269	7,75	16 357	5,28	15 782	4,84	-3 615	-1,06
Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý majetek	31 247	17,10	-2 554	-1,19	-8 998	-4,26	-2 137	-1,06
Dlouhodobý nehmotný majetek	-108	-93,10	-8	-100,00	0	0,00	215	n/a
Dlouhodobý hmotný majetek	31 355	17,17	-2 546	-1,19	-8 998	-4,26	-2 352	-1,16
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-8 777	-8,51	19 130	20,27	24 744	21,80	-21 094	-15,26
Zásoby	855	8,17	951	8,40	-2 297	-18,71	2 144	21,49
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	3	2,70	0	0,00	-14	-12,28
Krátkodobé pohledávky	18 465	33,95	414	0,57	-11 483	-15,67	-997	-1,61
Krátkodobý finanční majetek	-28 007	-73,39	17 672	174,06	38 524	138,45	-22 227	-33,50
Časové rozlišení	-201	-13,42	-219	-16,89	36	3,34	19 616	1760,86

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

S výjimkou roku 2004 *dlouhodobý majetek* vlivem odpisů každoročně mírně klesá. Pouze v roce 2004 dlouhodobý majetek díky dlouhodobému hmotnému majetku roste. Společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. je dopravní podnik, jenž musí dbát o obnovu svého vozového parku. Musí tedy každoročně vynakládat značné finanční prostředky na pořízení dopravních prostředků. V roce 2005 byly výdaje spojené s pořízováním stálých aktiv ve výši 40 163 tis. Kč, v roce 2006 36 248 tis. Kč a v roce 2007 41 757 tis. Kč. Výše odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v těchto letech se pohybovala ve výši 42 000 tis. Kč. Tudíž odtud jsou patrné mírné poklesy dlouhodobého majetku v důsledku malých rozdílů mezi vyššími odpisy a investicemi do stálých aktiv. Ovšem v roce 2004 byly výdaje na investice ve výši 71 139 tis. Kč oproti roku 2003, kdy bylo investováno 54 581 tis. Kč. Právě díky vyšším investicím v roce 2004 vzrostla hodnota položky dlouhodobého majetku o 17,10 %.

Oběžná aktiva poměrně výrazně kolísají. Nejprve klesají, poté v následujících dvou letech rostou a v posledním roce opět klesají. Nejvíce se na této tendenci podílí *krátkodobý finanční majetek*. Vliv peněžních prostředků v pokladně není příliš významný, dominantní roli zde zaujímají peněžní prostředky na účtech v bankách. V roce 2004 u krátkodobého finančního majetku došlo ke snížení o 73,39 % oproti roku 2003 vlivem zvýšení výdajů na pořízení stálých aktiv. Naopak v letech 2005 a 2006 došlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku hlavně díky nižším investicím oproti předchozích let a v roce 2006 i vyššímu výsledku hospodaření za běžné účetní období. V posledním roce dochází k opětovnému poklesu. Důvodem je jednorázová úhrada nájemného ve výši 20 000 tis. Kč související s přesunem autobusového stanoviště na nové autobusové nádraží ve Frýdku-

-Místku. Smlouva o nájmu je uzavřena na 20 let a nájemné činí 1 000 tis. Kč ročně. Tímto je samozřejmě také vysvětlen růst *časového rozlišení*, konkrétně položky náklady příštích období v témže roce. *Krátkodobé pohledávky* mají kolísající charakter zejména vlivem dohadných účtů aktivních. Pokles *zásob* je obecně dobrým znamením – příliš velké zásoby vyvolávají nadměrné provozní náklady. Tento předpoklad by bylo možno splnit pouze v roce 2006, kdy zásoby poklesly o 18,71 % vlivem poklesu položek materiálu (o 18,71 %) a zboží (19,44 %). V ostatních letech bohužel dochází k růstu zásob.

Tab. 4.1.1.2 – Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv (zkrácená podoba)

	2004/2003		2005/2004		2006/2005		2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	22 269	7,75	16 357	5,28	15 782	4,84	-3 615	-1,06
Vlastní kapitál	20 155	9,63	12 336	5,38	14 902	6,16	16 856	6,57
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	19 835	70,67	20 158	42,08	12 335	18,12	14 902	18,54
Výsledek hospodaření běžného účetního období	320	1,61	-7 822	-38,81	2 567	20,81	1 954	13,11
Cizí zdroje	2 061	2,64	3 994	4,99	783	0,93	-20 647	-24,33
Rezervy	0	0,00	1 500	169,68	1 499	62,88	885	22,79
Dlouhodobé závazky	3 461	30,66	2 233	15,14	2 464	14,51	-695	-3,57
Krátkodobé závazky	-1 400	-2,13	261	0,40	-3 180	-4,91	-20 837	-33,86
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	53	129,27	27	28,72	97	80,17	176	80,73

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Nyní se zaměřím na hodnocení změn na straně pasiv. *Vlastní kapitál* představuje účetní hodnotu podniku, a proto je pro majitele příznivou zprávou jeho každoroční růst. Na této pozitivní změně se podílí dvě položky: výsledek hospodaření minulých let se každoročně navyšuje převodem výsledku hospodaření běžného účetního období předchozího roku a pak každoročním vykazováním čistého zisku. Podstatnému snížení výsledku hospodaření běžného účetního období za rok 2005 se budu blíže věnovat v horizontální analýze výkazu zisku a ztráty. Ostatní položky vlastního kapitálu se v posledních letech nemění vůbec. U zákonného rezervního fondu už došlo k naplnění do zákonem stanovené výše, tudíž není nutno ho dále navyšovat.

Cizí zdroje mají mírně vzrůstající nebo pak v posledním roce i klesající trend. Nejvýznamněji se na tomto vývoji podílí pokles výše krátkodobých závazků a zpomalený

růst dlouhodobých závazků, v roce 2007 dokonce i pokles. Nulovou hodnotu bankovních úvěrů ve všech letech je možno vysvětlit u investic do dlouhodobého majetku. Podnik financuje pořízení majetku formou přímého nákupu, jehož zdrojem jsou odpisy a finanční dotace od města Frýdek-Místek a Ministerstva dopravy ČR, a také pomocí leasingu, jímž jsou financována vozidla pro nákladní dopravu.

Vertikální analýza rozvahy

Nejprve se zaměřím při této analýze struktury na majetek podniku – tedy na stranu aktiv.

Tab. 4.1.1.3 – Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv (zkrácená podoba, v %)

	2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	63,59	69,11	64,86	59,23	59,23
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04	0,00	0,00	0,00	0,06
Dlouhodobý hmotný majetek	63,54	69,10	64,85	59,22	59,16
Dlouhodobý finanční majetek	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Oběžná aktiva	35,89	30,47	34,81	40,44	34,64
Zásoby	3,64	3,63	3,77	2,92	3,58
Dlouhodobé pohledávky	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
Krátkodobé pohledávky	18,93	23,53	22,48	18,08	17,98
Krátkodobý finanční majetek	13,28	3,28	8,53	19,41	13,05
Časové rozlišení	0,52	0,42	0,33	0,33	6,13

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Skladba aktiv jednoznačně odpovídá předmětu podnikání. Na vysokém podílu *dlouhodobého majetku* na celkových aktivech má zásluhu dlouhodobý hmotný majetek – konkrétně dopravní prostředky. Při hodnocení vývoje struktury u dlouhodobého majetku lze vypořizovat od roku 2005 klesající trend, což je způsobeno nižšími investicemi do stálých aktiv. Podíl *oběžných aktiv* v daných letech kolísá mezi 30 – 40 %. Složení oběžných aktiv zůstává zachováno s výjimkou krátkodobého finančního majetku, jenž kolísání podílu oběžných aktiv způsobuje. Nejnižšího podílu dosahuje v roce 2004, kdy podnik také více investoval do stálých aktiv (oproti jiným rokům). Nárůst podílu *časového rozlišení* je způsoben již zmiňovaným nájmem autobusového nádraží.

Tab. 4.1.1.4 – Vertikální analýza rozvahy – strana pasiv (zkrácená podoba, v %)

	2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	72,84	74,11	74,17	75,11	80,89
Základní kapitál	30,67	28,46	27,04	25,79	26,06
Kapitálové fondy	19,33	17,94	17,04	16,25	16,43
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	6,17	5,73	5,44	5,19	5,24
Výsledek hospodaření minulých let	9,77	15,47	20,88	23,52	28,18
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,90	6,51	3,78	4,36	4,98
Cizí zdroje	27,15	25,86	25,79	24,83	18,99
Rezervy	0,31	0,29	0,73	1,14	1,41
Dlouhodobé závazky	3,93	4,76	5,21	5,69	5,54
Krátkodobé závazky	22,91	20,81	19,85	18,00	12,03
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,01	0,03	0,04	0,06	0,12

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Složení pasiv je ve sledovaných letech poměrně stabilní. Vysoce převažuje podíl *vlastních zdrojů* nad cizími, dokonce v roce 2007 dosáhl vlastní kapitál podílu na celkových pasivech 80,89 % a to vlivem nárůstu výsledku hospodaření minulých let a poklesu krátkodobých závazků. Podíl *cizích zdrojů* se na celkovém financování s výjimkou roku 2007 pohybuje kolem jedné čtvrtiny. Společnost při svém financování cizími zdroji nejvíce využívá krátkodobých závazků, u nichž lze zaznamenat klesající tendenci. Nulový podíl bankovních úvěrů byl již vysvětlen jinými způsoby financování.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro hodnocení vývoje položek ve výkazu zisku a ztráty budu čerpat z podrobné analýzy, kterou uvádím v příloze č. 8.

Podnik dosahuje ve všech sledovaných letech zisku. Ovšem jeho výše kolísá, zejména v roce 2005 zisk výrazně poklesl o 38,81 % (tj. o 7 822 tis. Kč) oproti předchozímu roku. V ostatních letech docházelo vždy k nárůstu. Nyní se blíže podíváme na to, co výkyvy ve výsledcích hospodaření způsobilo.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2004 významně vzrostly – o 11,68 % (tj. o 33 529 tis. Kč). K tomuto navýšení došlo v důsledku zvýšení tržeb nákladní dopravy vlivem vstupu České republiky do Evropské unie a dále zvýšení tržeb

nepravidelné autobusové dopravy z důvodu zabezpečování mimořádné výluky. V následujících dvou letech se nárůst zpomalil, dokonce v roce 2007 tržby klesly, neboť se projevil přebytek dopravců na trhu v oblasti nákladní a osobní dopravy.

V roce 2004 rovněž velmi výrazně vzrostla nejvýznamnější nákladová položka – *spotřeba materiálu a energie*, a to dokonce o 16,44 % oproti předchozímu roku. Toto zvýšení mělo vazbu na nárůst výkonů v nákladní dopravě, došlo tedy k podstatnému nárůstu nákladů za pohonné hmoty. S nižšími výkony se i nárůst těchto nákladů v dalších letech zpomalil, dokonce v posledním roce došlo k poklesu o 6,05 % oproti roku 2006.

Další významnou nákladovou položkou jsou *mzdové náklady*, jejich výše se však ve sledovaných letech moc neměnila. *Ostatní provozní náklady* mají skokový charakter. V letech 2004 a 2006 oproti předchozím rokům klesaly, kdežto v roce 2005 byl v Německu zaveden mýtný systém a ostatní provozní náklady rázem stouply o 15,73 %, tj. o 1 677 tis. Kč. K obrovskému skoku oproti roku 2006 došlo v roce 2007, kdy byl zaveden mýtný systém v České republice. Ostatní provozní náklady stouply o 62,96 %, tj. o 4 937 tis. Kč. Pro porovnání: náklady na dálniční známky a mýtné v České republice byly v roce 2006 1 039 tis. Kč. V roce 2007 už to bylo 2 237 tis. Kč.

Nižší výsledek hospodaření za rok 2005 vznikl tedy hlavně v důsledku zpomalenému růstu tržeb a vyšších nákladů na pohonné hmoty.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro větší vypovídací schopnost se nyní budu zabývat strukturou výnosů a poté i nákladů.

Tab. 4.1.2.1 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy (zkrácená podoba, v %)

		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	0,14	0,08	0,09	0,11	0,09
II.	Výkony	75,17	74,22	74,53	72,34	70,20
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	75,09	74,16	74,39	72,29	70,08
3.	Aktivace	0,09	0,06	0,14	0,05	0,12
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6,36	9,61	8,77	10,63	11,04
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,84	1,46	0,66	1,80	1,01
2.	Tržby z prodeje materiálu	5,52	8,15	8,11	8,84	10,03
IV.	Ostatní provozní výnosy	17,39	15,14	15,68	15,81	16,71
X.	Výnosové úroky	0,15	0,16	0,12	0,23	0,42
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,79	0,78	0,82	0,88	1,54
	VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Z tab. 4.1.2.1 je zřejmé, že nejvyšší podíl na výnosech společnosti mají *výkony*, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Největšího podílu 75,17 % dosahují v roce 2003, kdy tržby z nákladní dopravy tvořily 44,40 % (tj. 167 754 tis. Kč) a tržby z osobní dopravy 20,13 % (tj. 76 956 tis. Kč). Naopak nejmenšího v roce 2007, kdy výkony tvořily 70,20 z celkových výnosů společnosti. Tehdy tržby z nákladní dopravy zaujímaly 39,13 % (tj. 178 082 tis. Kč), z osobní dopravy 14,32 % (tj. 65 168 tis. Kč) a tržby z výrobních činností a služeb vzrostly na 11,63 % (tj. 52 951 tis. Kč).

Tab. 4.1.2.2 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady (zkrácená podoba, v %)

		2003	2004	2005	2006	2007
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,13	0,08	0,08	0,08	0,06
B.	Výkonová spotřeba	47,04	47,69	47,51	45,40	45,10
1.	Spotřeba materiálu a energie	32,22	32,99	34,56	34,01	33,24
2.	Služby	14,83	14,70	12,95	11,39	11,86
C.	Osobní náklady	29,71	27,26	25,27	24,49	25,56
1.	Mzdové náklady	21,58	19,73	18,05	17,44	18,14
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,38	0,33	0,35	0,37	0,31
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	7,60	7,06	6,46	6,22	6,63
4.	Sociální náklady	0,15	0,12	0,41	0,47	0,48
D.	Daně a poplatky	2,13	1,79	4,40	5,22	5,50
E.	Odpisy DNM a DHM	9,81	9,67	10,10	9,43	9,76
F.	Zůstatková cena prodáváného dlouhodobého majetku a materiálu	5,39	7,87	7,69	8,90	9,80
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,35	0,01	0,00	0,50	0,26
2.	Prodaný materiál	5,04	7,86	7,69	8,40	9,54
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-0,07	-0,13	-0,05	1,94	-1,28
H.	Ostatní provozní náklady	3,35	2,59	2,85	1,72	2,92
N.	Nákladové úroky	0,38	0,23	0,17	0,08	0,03
O.	Ostatní finanční náklady	0,87	1,85	1,46	1,68	2,09
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,26	1,10	0,52	1,06	0,47
1.	-splatná	0,72	0,26	0,03	0,52	0,63
2.	-odložená	0,54	0,84	0,48	0,55	-0,17
	NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Tab. 4.1.2.2 vypovídá o nákladové struktuře podniku. Průměrně 46 % všech nákladů spolkne *výkonová spotřeba*, především pak spotřeba materiálu a energie, v konkrétním případě spotřeba pohonných hmot. Další významnou nákladovou položkou jsou s 26 % *osobní náklady*, kde kolem 19 % připadá na mzdové náklady zaměstnanců a 7 % na sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců. Dále je možno zmínit *odpisy*, jejichž podíl se pohybuje do 10 % všech nákladů.

4.2 ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje tzv. finanční polštář, finanční zdroj, který je očištěn od povinnosti krytí krátkodobé závazky. Cílem tedy je, aby jeho hodnota byla kladná. Z následující tabulky (k výpočtu byl použit vzorec č. 3) je zřejmé, že zkoumaný podnik dosahuje u čistého pracovního kapitálu ve všech letech kladných hodnot. Podnik má zajištěnu likviditu – má tedy dostatek finančních prostředků i na případy, kdyby došlo k nepříznivé události, která by si vyžádala neočekávaně vysoký výdej peněžních prostředků.

Tab. 4.2.1.1 – Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	104 523	95 545	114 453	139 233	137 769
Krátkodobé závazky	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
ČPK	38 627	30 996	49 616	77 479	96 676

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Z těchto částek však nepoznáme, zda je hodnota čistého pracovního kapitálu dostatečně vysoká z hlediska časových období. Je proto vhodné kombinovat tuto metodu s analýzou ukazatelů likvidity.

4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

4.3.1 Ukazatelé rentability

Pomocí ukazatelů rentability poměříme zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které jsme použili k jeho dosažení. Pro všechny ukazatele rentability je doporučován rostoucí trend.

Rentabilita aktiv (ROA)

Pro hodnocení výnosnosti aktiv využívám vzorec č. 7 s kategorií zisku EBIT, jenž je považován za komplexnější ukazatel výnosnosti, neboť informuje, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku.

Tab. 4.3.1.1 – Rentabilita aktiv

	2003	2004	2005	2006	2007
EBIT (tis. Kč)	25 782	25 630	15 324	20 101	19 052
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
ROA	8,97 %	8,28 %	4,70 %	5,88 %	5,63 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatel měří efekt připadající na jednu jednotku majetku sloužícího pro podnikatelskou činnost. Z tab. 4.3.1.1 je vidět, že v letech 2003 a 2004 je 1 Kč aktiv vynakládáná se zhodnocením přes 8 %. V roce 2005 výnosnost klesá na 4,70 % vlivem nižšího zisku, zejména díky nižšímu provoznímu výsledku hospodaření, jenž způsobily především vyšší náklady na pohonné hmoty a ostatní provozní náklady. V dalších letech výnosnost aktiv opět vzrostla, pohybovala se přes 5 %. Je nutno ještě vysvětlit vyšší výnosnost aktiv v roce 2006 než v roce následujícím. Důvodem vyššího zisku kategorie EBIT v roce 2006 (přestože čistý zisk je nižší) je vyšší zaplacená daň než v roce 2007 (společnost uhradila doměrek daně) a jak z teoretické části víme, daň se do EBITu nezapočítává. Odtud je jasný menší čistý zisk. Aby podnik dosáhl rostoucího trendu, musel by se zvýšit zisk před úroky a zdaněním nebo snižovat celková aktiva, nejlépe prostřednictvím snižování pohledávek.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky, nebo schopnost přilákat nové investory.

Tab. 4.3.1.2 – Rentabilita dlouhodobých zdrojů

	2003	2004	2005	2006	2007
EBIT (tis. Kč)	25 782	25 630	15 324	20 101	19 052
Vlastní kapitál (tis. Kč)	209 328	229 483	241 819	256 721	273 577
Dlouhodobé dluhy (tis. Kč)	12 173	15 634	19 367	23 330	23 520
ROCE	11,64 %	10,46 %	5,87 %	7,18 %	6,41 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Z tabulky je jasně vidět, že rentabilita dle vzorce č. 9 nemá žádoucí rostoucí charakter. Nejvyšší výnosnosti je dosahováno v prvním sledovaném roce, kdy 1 Kč dlouhodobého kapitálu je vynakládáná se zhodnocením 11,64 %. Naopak k nejnižší výnosnosti dochází v roce 2005 vlivem nižšího zisku před úroky a zdaněním.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tab. 4.3.1.3 zachycuje velikost tohoto rozhodujícího ukazatele, který měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků.

Tab. 4.3.1.3 – Rentabilita vlastního kapitálu

	2003	2004	2005	2006	2007
EAT (tis. Kč)	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
Vlastní kapitál (tis. Kč)	209 328	229 483	241 819	256 721	273 577
ROE	9,48 %	8,78 %	5,10 %	5,80 %	6,16 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatel dle vzorce č. 10 dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2003, kdy na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky připadlo 0,0948 Kč čistého zisku. Poté docházelo ke snižování výnosnosti vlastního kapitálu, ale v následujících dvou letech se situace obrátila a ukazatel vykazoval rostoucí tendenci.

Rentabilita tržeb (ROS)

Pomocí vzorce č. 11 zjistíme, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.

Tab. 4.3.1.4 – Rentabilita tržeb

	2003	2004	2005	2006	2007
Čistý zisk (tis. Kč)	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
ROS	6,90 %	6,28 %	3,71 %	4,37 %	5,28 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Vývoj rentability tržeb je obdobný jako u předchozích ukazatelů rentability. Nejvyšší hodnoty ukazatele je dosaženo v roce 2003, kdy z každé 1 Kč tržeb zůstalo podniku 0,069 Kč čistého zisku. Po vysokém poklesu čistého zisku v roce 2005 (o 38,81 %, tj. o 7 822 tis. Kč) oproti roku 2004, dochází k mírnému nárůstu. Ovšem i při skutečnosti, že tržby v roce 2007 oproti roku minulému poklesly o 21 541 tis. Kč a čistý zisk se naopak zvýšil o 1 954 tis. Kč, rentabilita tržeb v témže roce roste.

Rentabilita nákladů

Kolik čistého zisku vyprodukuje podnik z 1 Kč nákladů, vyjadřuje rentabilita nákladů.

Tab. 4.3.1.5 – Rentabilita nákladů

	2003	2004	2005	2006	2007
EAT (tis. Kč)	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
Celkové náklady (tis. Kč)	362 456	412 141	433 594	455 943	438 274
Rentabilita nákladů	5,47 %	4,89 %	2,84 %	3,27 %	3,85 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2003, kdy z 1 Kč vložených nákladů podnik vyprodukuje 0,0547 Kč čistého zisku. Vložené náklady jsou ze všech let nejlépe zhodnoceny. Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím vyšší je procento zisku. Trend ukazatele je opět podobný vývoji ostatních ukazatelů rentability. Pozitivní zprávou je, že v posledních dvou letech rentabilita nákladů opět stoupá. Důvodem jsou klesající celkové náklady a rostoucí čistý zisk.

4.3.2 Ukazatelé finanční stability

Ukazatelé finanční stability nebo zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování dluhy.

Dvěma nejvýznamnějším ukazatelům finanční stability, které informují o finanční struktuře podniku a jejich součet je roven 100 %, se budu nyní věnovat najednou.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech a ukazatel celkové zadluženosti

Tab. 4.3.2.1 – Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech

	2003	2004	2005	2006	2007
Vlastní kapitál (tis. Kč)	209 328	229 483	241 819	256 721	273 577
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech	72,84 %	74,11 %	74,17 %	75,11 %	80,89 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Tab. 4.3.2.2 – Ukazatel celkové zadluženosti

	2003	2004	2005	2006	2007
Cizí kapitál (tis. Kč)	78 069	80 183	84 204	85 084	64 613
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
Celková zadluženost	27,16 %	25,89 %	25,83 %	24,89 %	19,11 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatelé (dle vzorců č. 13 a 14) udávají míru krytí majetku podniku vlastním kapitálem nebo cizími zdroji. Z tab. 4.3.2.1 a 4.3.2.2 lze jednoznačně konstatovat, že společnost preferuje spíše financování majetku z vlastních zdrojů. Rostoucím trendem si podnik nadále zvyšuje svou finanční samostatnost a upevňuje finanční stabilitu. Podíl vlastního kapitálu na aktivech dosáhl v roce 2007 dokonce hodnoty 80,89 %, to znamená, že podnik je schopen z 80,89 % financovat majetek vlastními zdroji.

Hodnoty celkové zadluženosti jsou dosti nízké a zároveň dochází k jejich každoročnímu poklesu, což představuje nižší riziko pro současné i budoucí věřitele. Na výsledné celkové zadluženosti se velmi podílí skutečnost, že podnik nemá žádné úvěry. Ani dlouhodobé, ani krátkodobé. Podnik využívá z cizích zdrojů nejvíce krátkodobých závazků (viz vertikální analýza rozvahy – strana pasiv – tab. 4.1.1.4). Na investice na nákup dopravních prostředků je použit především vlastní kapitál (zisk), dotace poskytované městem Frýdek-Místek a Ministerstvem dopravy ČR nebo je majetek pořízen formou finančního leasingu.

Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel (dle vzorce č. 15) vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem, tj. vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Je žádoucí, aby dosahoval alespoň hodnoty 100 %. Z tab. 4.3.2.3 je patrné, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem, hodnota ukazatele ve všech letech přesahuje 100 %. Od roku 2004 stupeň krytí stálých aktiv dokonce stoupá.

Tab. 4.3.2.3 – Stupeň krytí stálých aktiv

	2003	2004	2005	2006	2007
Dlouhodobý kapitál (tis. Kč)	221 501	245 117	261 186	280 051	297 097
Stálá aktiva (tis. Kč)	182 763	214 010	211 456	202 458	200 321
Stupeň krytí stálých aktiv	121,20 %	114,54 %	123,52 %	138,33 %	148,31 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Pomocí vzorce č. 16 se dozvíme, do jaké míry je podnik zadlužen – do jaké míry jsou cizí zdroje podniku vyšší než jeho vlastní zdroje.

Tab. 4.3.2.4 – Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

	2003	2004	2005	2006	2007
Cizí kapitál (tis. Kč)	78 069	80 183	84 204	85 084	64 613
Vlastní kapitál (tis. Kč)	209 328	229 483	241 819	256 721	273 577
Zadluženost vlastního kapitálu	37,30 %	34,94 %	34,82 %	33,14 %	23,62 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Obecně je doporučováno, aby hodnota ukazatele nepřesahovala 100 %. Dokonce za velmi pozitivní vývoj jsou považovány hodnoty do 50 %, které v čase neporostou. Společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. obě doporučení splňuje.

Ukazatel úrokového krytí

Hodnoty úrokového krytí zjištěné dle vzorce č. 17 nadmíru splňují doporučení – všechny jsou vyšší než 1. Vytvořený zisk mnohonásobně převyšuje úrokové platby. V roce 2007 dosahuje ukazatel maximální výše, kdy z daného zisku před úroky a zdaněním je podnik schopen uhradit úroky 137krát. Za vysokými hodnotami ukazatele stojí nízké úroky, neboť podnik nemá žádný bankovní úvěr. Trend ukazatele úrokového krytí je rostoucí zároveň s klesající výší placených úroků. Nižší zadluženost společnosti a vyšší úrokové krytí znamenají, že podnik je schopen přijímat a splácet další úvěry.

Tab. 4.3.2.5 – Ukazatel úrokového krytí

	2003	2004	2005	2006	2007
EBIT (tis. Kč)	25 782	25 630	15 324	20 101	19 052
Úroky (tis. Kč)	1 373	940	744	387	139
Úrokové krytí	18,78	27,27	20,60	51,94	137,06

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatel úrokového zatížení

Do jaké míry je zatížen zisk právě placenými úroky, vyjadřujeme pomocí tohoto ukazatele.

Tab. 4.3.2.6 – Ukazatel úrokového zatížení

	2003	2004	2005	2006	2007
Úroky (tis. Kč)	1 373	940	744	387	139
EBIT (tis. Kč)	25 782	25 630	15 324	20 101	19 052
Úrokové zatížení	5,33 %	3,67 %	4,86 %	1,93 %	0,73 %

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ukazatel dle vzorce č. 18 dosahuje velmi nízkého zatížení čistého zisku placenými úroky, což je žádoucí. V posledním roce je dokonce odčerpáno díky úrokům pouze 0,73 % zisku před odečtením úroků a daní. Rovněž je doporučována klesající tendence a díky klesajícím placeným úrokům je i toto doporučení splněno.

4.3.3 Ukazatelé aktivity

Nyní se zaměřím na ukazatele, jež analyzují efektivnost hospodaření s vybranými aktivy a pasivy. Má-li jich podnik více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Obrátku i dobu obratu týkající se stejné položky budu hodnotit najednou.

Obrátka celkových aktiv a doba obratu celkových aktiv

Tab. 4.3.3.1 – Obrátka celkových aktiv

	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Celková aktiva (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
Obrátka celkových aktiv (počet obrátek)	1,00	1,04	1,02	1,00	0,94

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Tab. 4.3.3.2 – Doba obratu celkových aktiv

	2003	2004	2005	2006	2007
Celková aktiva (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Doba obratu celkových aktiv (dny)	360	347	353	361	381

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Obrat celkových aktiv (dle vzorce č. 19) udává, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za 1 rok. Je doporučováno, aby byl obrat aktiv minimálně na úrovni hodnoty 1, což v případě tohoto podniku je velmi těsně splněno. S výjimkou roku 2007, kdy se celková aktiva neobrátila ani ne jedenkrát. Důvodem byly klesající tržby i celková aktiva. Podnik by se měl více snažit zvýšit obrátku celkových aktiv, neboť čím více se aktiva obrátí za rok, tím lépe.

Na obrátku úzce navazuje doba obratu celkových aktiv. Jak dlouho trvá jeden obrat, zjistíme pomocí vzorce č. 20. Za pozitivní vývoj je brána co nejkratší doba obratu. Zde se projevuje souvislost s obrátkou. Při zvyšování obrátky doba obratu klesala a naopak při snižování obrátky doba obratu stoupala. Snížení doby obratu v roce 2004 má za následek větší tempo růstu tržeb (o 11,59 %, tj. o 33 335 tis. Kč) než celkových aktiv (o 7,75 %, tj. o 22 269 tis. Kč).

Obrátka zásob a doba obratu zásob

Tab. 4.3.3.3 – Obrátka zásob

	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Zásoby (tis. Kč)	10 469	11 234	12 275	9 978	12 122
Obrátka zásob (počet obrátek)	27,47	28,57	27,06	34,16	26,34

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Tab. 4.3.3.4 – Doba obratu zásob

	2003	2004	2005	2006	2007
Zásoby (tis. Kč)	10 469	11 234	12 275	9 978	12 122
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Doba obratu zásob (dny)	13	13	13	11	14

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Ze vzorce č. 21 zjistíme, kolikrát se v podniku přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Kdežto jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, vyjadřujeme pomocí vzorce č. 22. Na první pohled zvýšení obrátky zásob a snížení jejich doby obratu značí efektivnější využití zásob, ovšem na straně druhé může docházet k podkapitalizování podniku. Tomuto lze zabránit pomocí optimalizace zásob v rámci krátkodobého finančního řízení. Přesto se obecně radí vyšší počet obrátek a kratší doba obratu zásob. Za velmi příznivý vývoj u ukazatele doby obratu zásob se považuje doba do 30 dní. Zkoumaný podnik dané

doporučení s přehledem splňuje. Vývoj obou ukazatelů ve sledovaných letech lze označit za poměrně vyrovnaný. Největšího efektu podnik dosahuje v roce 2006 vlivem poklesu zásob o 18,71 %, tj. o 2 297 tis. Kč, kdy výše materiálu poklesla o 18,71 % (tj. o 2 290 tis. Kč) a zboží o 19,44 % (tj. o 7 tis. Kč). Zásoby se otočily 34krát a v podniku byly v průměru 11 dní. Pro hodnocení obou ukazatelů by bylo vhodnější je porovnat s jiným podnikem stejného nebo podobného oboru.

Obrátka pohledávek a doba obratu pohledávek

Jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky a kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, se dozvíme pomocí těchto ukazatelů (vzorce č. 23 a 24).

Tab. 4.3.3.6 – Obrátka pohledávek

	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Pohledávky (tis. Kč)	55 894	74 158	74 353	62 906	81 525
Obrátka pohledávek (počet obrátek)	5,15	4,33	4,47	5,42	3,92

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Tab. 4.3.3.7 – Doba obratu pohledávek

	2003	2004	2005	2006	2007
Pohledávky (tis. Kč)	55 894	74 158	74 353	62 906	81 525
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Doba obratu pohledávek (dny)	70	83	81	66	92

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Pohledávky se průměrně 4krát za rok přemění v peněžní prostředky a placeny jsou v průměru za 78 dní. Oba ukazatele mají kolísavý trend. Nejlepšího výsledku je dosaženo v roce 2006, kdy doba obratu pohledávek je 66 dní, naopak nejhoršího v dalším roce. Pohledávky jsou zaplacené až za 92 dní. Je nutno zmínit, že za optimální dobu obratu pohledávek lze považovat hodnotu do 30 dní. Naopak hodnota nad 90 dní představuje nežádoucí vývoj. Daný podnik optimální výše ukazatele nedosahuje, dokonce v roce 2007 přesáhne onu hranici 90 dní. Podnik by se měl více věnovat strategii řízení pohledávek, např. důkladně vybírat své budoucí odběratele nebo se zaměřit na ty současné a jejich platební disciplínu.

Doba obratu krátkodobých závazků a pravidlo solventnosti

Po předchozím hodnocení platební morálky odběratelů je nyní zajímavé se podívat na platební kázeň podniku u dodavatelů. Je použit vzorec č. 25.

Tab. 4.3.3.7 – Doba obratu krátkodobých závazků

	2003	2004	2005	2006	2007
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	83	72	70	65	46

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Doba obratu má ve všech sledovaných letech klesající tendenci. V roce 2003 trvalo podniku 83 dní, než zaplatil své závazky, kdežto v roce 2007 už jen 46 dní. Tento ukazatel spolu s předchozí dobou obratu pohledávek slouží k vzájemnému porovnávání, jehož výstupem je zjištění, jestli daný podnik dodržuje pravidlo solventnosti (vzorec č. 26).

Tab. 4.3.3.8 – Pravidlo solventnosti

	2003	2004	2005	2006	2007
Doba obratu pohledávek (dny)	70	83	81	66	92
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	83	72	70	65	46
Pravidlo solventnosti	platí	neplatí	neplatí	neplatí	neplatí

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Podnik splňuje pravidlo solventnosti pouze v roce 2003, kdy obdržel peníze od svých odběratelů za 70 dní, kdežto závazky splatil za 83 dní. Měl tedy z čeho zaplatit své závazky. V nadcházejících letech už dané pravidlo neplatí, neboť doba obratu pohledávek je delší než doba obratu krátkodobých závazků. V posledním sledovaném roce dokonce dochází k velmi vysokému rozdílu. Tato situace není příznivá, a proto by se podnik měl zaměřit na řízení zejména svých pohledávek.

4.3.4 Ukazatelé likvidity

Vztah mezi složkami oběžného majetku a krátkodobými závazky řeší likvidita: celková, pohotová a okamžitá.

Celková likvidita

Pomocí vzorce č. 27 se lze dozvědět, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

Tab. 4.3.4.1 – Celková likvidita

	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva (tis. Kč)	104 523	95 545	114 453	139 233	137 769
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Celková likvidita	1,59	1,48	1,77	2,25	3,35

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Za přijatelnou hodnotu ukazatele se považuje hodnota od 1,5 do 2,5. Zkoumaný podnik se do doporučeného rozmezí dostává ve všech letech s výjimkou roku 2007, kdy krátkodobé závazky poklesly větším tempem než oběžná aktiva a oběžná aktiva tak pokrývala krátkodobé závazky více než třikrát.

Pohotová likvidita

Nedostatky celkové likvidity, kterou ovlivňují i obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv (zásoby surovin, polotovarů, nedokončené výroby apod.), lze odstranit pomocí ukazatele pohotové likvidity (vzorec č. 28).

Tab. 4.3.4.2 – Pohotová likvidita

	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva (tis. Kč)	104 523	95 545	114 453	139 233	137 769
Zásoby (tis. Kč)	10 469	11 234	12 275	9 978	12 122
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Pohotová likvidita	1,43	1,31	1,58	2,09	3,06

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Přijatelných hodnot v intervalu 1,0 až 1,5 podnik dosahuje pouze v letech 2003 a 2004. V roce 2005 hranici mírně překračuje. Pohotová likvidita se často porovnává s celkovou likviditou. Podstatně nižší pohotová likvidita by vyjadřovala nadměrnou váhu

zásob ve struktuře aktiv podniku. Což se daného podniku netýká. Vyšší hodnota ukazatele pohotové likvidity (např. v roce 2007) bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku. Znamenalo by, že značný objem oběžných aktiv je vázán v pohotových prostředcích, které přinášejí jen malý nebo žádný úrok. Toto neefektivní využívání do podniku vložených prostředků by nepříznivě ovlivnilo celkovou rentabilitu vložených prostředků. Proto by se podnik v tomto roce měl zaměřit na optimalizaci struktury krátkodobých aktiv.

Okamžitá likvidita

Nejpřísnější ukazatel likvidity vypočítáme pomocí vzorce č. 29:

Tab. 4.3.4.3 – Okamžitá likvidita

	2003	2004	2005	2006	2007
Pohotové platební prostředky (tis. Kč)	38 160	10 153	27 825	66 349	44 122
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Okamžitá likvidita	0,58	0,16	0,43	1,07	1,07

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Za uspokojivou lze obvykle považovat okamžitou likviditu, která se pohybuje v intervalu 0,9 až 1,1. Dle tohoto rozmezí dosahuje podnik žádoucích hodnot pouze v letech 2006 a 2007. V ostatních letech je na první pohled patrné, že nedostatečné hodnoty způsobily menší výše pohotových platebních prostředků než hodnota krátkodobých závazků, které bylo nutno zaplatit. Největšího výkyvu dosáhl podnik v roce 2004, kdy hodnota ukazatele byla 0,16.

4.4 SOUHRNNÉ MODEL Y HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ

Komplexní modely vycházejí z poznání souvislostí a vztahů mezi poměrovými ukazateli, které ve vzájemné kombinaci podávají výstižnější pohled na hospodaření podniku. U obou modelů záměrně uvádím pouze souhrnnou tabulku s výsledky jednotlivých ukazatelů, konkrétní výpočty jsou obsaženy v příloze.

4.4.1 Altmanův model

Model je považován za nejlepší a nejefektivnější prostředek k odhalení nepřiměřených úvěrových rizik, a proto je velmi oblíbený v bankovním sektoru. Byly použity vzorce č. 30 až 35.

Tab. 4.4.1.1 – Altmanův model

	2003	2004	2005	2006	2007
X_1	0,134	0,100	0,152	0,227	0,286
X_2	0,228	0,277	0,301	0,331	0,384
X_3	0,090	0,083	0,047	0,059	0,056
X_4	1,142	1,112	1,077	1,085	1,473
X_5	1,001	1,036	1,019	0,997	0,944
Z_0	2,047	2,065	1,979	2,077	2,265

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Při překročení hranice 2,70 lze podnik označit za bezproblémový a naopak při nedosažení hodnoty 1,20 se očekává s vysokou pravděpodobností bankrot. Společnosti ČSAD Frýdek-Místek, a .s. se netýká ani jedno, ani druhé. Hodnoty modelu se nacházejí v intervalu mezi těmito hranicemi, v tzv. šedé zóně, kde neexistuje žádná statisticky průkazná prognóza. Od roku 2005 však hodnota Z-skóre roste, což by při stále stejném tempu vedlo ke zlepšení situace.

Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007 vlivem nárůstu ukazatelů X_1 , X_2 , X_4 . Ke zvýšení prvního ukazatele dochází vlivem vyššího pracovního kapitálu. Druhý ukazatel vypovídá o zadluženosti a financování vlastními nebo cizími zdroji. V posledním roce podnik dosáhl rekordně nízké zadluženosti (19,11 %), podstupuje tedy nižší riziko a má tímto vyšší naději na přežití. Společnost navíc dává přednost financování vlastním kapitálem formou zadržených výdělků (a ne zvyšováním základního kapitálu), má ještě větší pravděpodobnost přežití. Čtvrtý ukazatel opět vykazuje nižší podíl celkových dluhů oproti základnímu kapitálu, není tedy příliš náchylný k úpadku.

Je nutno poznamenat, že tento model se těší oblibě zejména v zahraničí. V českých podmínkách byl model aplikován pouze na malém počtu podniků, které zbankrotovaly. Proto pro české podniky je model méně spolehlivý.

4.4.2 Tafflerův model

Dalším bankrotním modelem je určitá varianta Altmanova modelu – Tafflerův model. Model není praktickým nástrojem předpovědi, pouze odpovídá na otázku, zda má analyzovaný podnik finanční profil podobný té úspěšné nebo oné neúspěšné skupině podniků.

Tab. 4.4.2.1 – Tafflerův model

	2003	2004	2005	2006	2007
X_1	0,370	0,383	0,225	0,319	0,460
X_2	1,339	1,192	1,359	1,636	2,132
X_3	0,229	0,208	0,199	0,181	0,122
X_4	-0,087	-0,151	-0,097	0,011	0,008
Z_T	0,397	0,371	0,316	0,416	0,544

Pramen: Vlastní propočty na základě výročních zpráv společnosti ČSAD F-M, a. s.

Pro svou analýzu jsem zvolila základní rovnici Tafflerova modelu (viz vzorce 36 až 40), kde úspěšný podnik odpovídá kritériu hodnocení $Z_T > 0$. V případě tohoto podniku jsou všechny hodnoty Z_T kladné, tudíž dle Tafflerova modelu je společnost ČSAD Frýdek-Místek, a. s. platebně schopna a je nepravděpodobné, že by se během následujících nejbližších let dostala do úpadku.

5 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Na základě teoretických poznatků a výročních zpráv z let 2003 až 2007 jsem provedla finanční analýzu podniku ČSAD Frýdek-Místek, a. s. Pomocí výstupů horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a souhrnných modelů se nyní pokusím zhodnotit finanční situaci daného podniku a navrhnout možná zlepšení v oblastech, v nichž nedochází k žádoucím výsledkům.

Dle horizontální a vertikální analýzy je jednoznačné, že předmětu podnikání zkoumaného podniku odpovídá skladba jeho aktiv. V průměru přes 63 % tvoří dlouhodobý majetek, na zbytku se významnou mírou podílejí krátkodobé pohledávky, jež mají kolísavou tendenci. Společnost dosáhla v každém roce zisku, který poté převádí do výsledku hospodaření minulých let, a navyšuje tímto vlastní kapitál. Cizí zdroje narůstají pomalejším tempem, tudíž podíl cizích zdrojů každoročně klesá.

Na všech ukazatelích rentability se negativně projevil propad čistého zisku v roce 2005 o 38,81 %, tj. o 7 822 tis. Kč. U všech výnosností byl tedy v tomto roce zaznamenán pokles. U rentability aktiv (ROA) a dlouhodobých zdrojů (ROCE) mají hodnoty ukazatelů klesající tendenci s výjimkou roku 2006, kdy naopak rentabilita rostla oproti předchozímu roku. U ostatních výnosností (rentabilita vlastního kapitálu, tržeb a nákladů) dochází k růstu i v roce 2007. Tento rozdíl je možno vysvětlit jinou kategorií zisku používanou v čitateli ukazatelů. U rentability aktiv a dlouhodobých zdrojů je využíván EBIT, kdežto u ostatních výnosností čistý zisk – EAT. A ten je právě v roce 2007 vyšší než zisk před úroky a zdaněním – EBIT. Pro zvýšení ukazatelů bych kromě vyššího zisku doporučovala pokračovat v poklesu aktiv a celkových nákladů a snažit se opět o růst tržeb, i když v situaci přebytku dopravců na trhu a úbytku zakázek se nejedná o snadný úkol.

U ukazatelů finanční stability hraje hlavní roli nízký podíl cizích zdrojů, který se pohybuje v průměru kolem jedné čtvrtiny z celkového kapitálu podniku. Společnost má tedy velmi nízkou úroveň zadlužení. Je to způsobeno zejména tím, že podnik nemá sjednán žádný bankovní úvěr, má pouze dlouhodobé závazky a především krátkodobé závazky, z nichž nejvíce závazků z obchodních vztahů. Tzv. obchodní úvěry jsou považovány za levný finanční zdroj, protože jsou zpravidla poskytovány bezúročně. Stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem více než 114 % ve všech letech, což ukazuje na zdravou

strukturu financování podnikových aktiv. Vysoké hodnoty úrokového krytí a nízké úrokové zatížení nasvědčují tomu, že v podniku je dostatečně velký potenciál k přijetí dalších úvěrů.

Myslím si, že podnik je značně finančně samostatný a jeho velmi nízká zadluženost vypovídá o velmi vysoké stabilitě. Domnívám se, že s případnou žádostí o bankovní úvěr by podnik neměl problémy, ovšem nynější způsob pořizování investic se mi zamlouvá nejlépe. V případě pořizování dopravních prostředků je leasing výhodnější než financování bankovním úvěrem.

V rámci analýzy ukazatelů aktivity jsou problémovou oblastí především pohledávky. Jejich vysoká výše, malá obratovost a dlouhá doba obratu může činit potíže, protože je podnik musí financovat, což pro něj znamená zvýšené náklady. Dlouhá doba obratu pohledávek se negativně projevila zejména v porovnání s dobou obratu krátkodobých závazků dle pravidla solventnosti. Jen v roce 2003 bylo dané pravidlo splněno, v následujících letech podnik obdržel peníze od svých odběratelů později, než platil své závazky. Což by mohlo přístě působit problémy, protože by podnik nemusel mít z čeho zaplatit své závazky. Proto doporučuji zaměřit se na řízení pohledávek, podnik by se měl kupříkladu zaměřit na své současné odběratele a pohlídat si jejich platební kázeň nebo si důkladněji vybírat ty budoucí.

Z analýzy ukazatelů likvidity nevyplývají žádné nepříznivé závěry. U celkové likvidity dosahuje společnost doporučených hodnot ve všech letech s výjimkou roku 2007, kdy by krátkodobé závazky uhradila hotovostí z najednou prodaných oběžných aktiv dokonce třikrát. Ovšem taková výše oběžných aktiv by byla neefektivní.

U ukazatelů pohotové i okamžité likvidity vynikají od ostatních hodnoty v letech 2006 a 2007. Je to způsobeno vyšší částkou pohotových platebních prostředků. U okamžité likvidity je to správně, neboť hodnoty z obou let jsou 1,07 a interval doporučených hodnot je od 0,9 do 1,1. Ovšem v roce 2004 byla okamžitá likvidita nebezpečně nízko, tj. 0,16. Pravděpodobně na to podnik právě zareagoval a od tohoto výkyvu ukazatel roste do zmíněného doporučovaného rozmezí. Začal si tedy správně hlídat dostatečnou velikost pohotových finančních prostředků.

Při hodnocení ukazatelů likvidity je možno se také zmínit o výši čistého pracovního kapitálu. Ta je ve všech letech kladná, tudíž podnik by neměl žádné problémy s likviditou

a ještě by mu zůstal tzv. finanční polštář, určitá záloha pro případy, že by musel zaplatit neočekávané výdaje.

Z obou souhrnných modelů hodnocení finanční úrovně vyplývá, že by podnik pravděpodobně v nejbližších letech neměl očekávat bankrot. Dle Altmanova modelu se společnost pohybuje v tzv. šedé zóně, tedy že se nejedná o vysoce stabilní podnik a ani že se neblíží k úpadku. Altmanův model má pro české podniky menší vypovídací schopnost, proto se raději uchýlím k závěrům Tafflerova modelu. Zde ve všech letech podnik dosahuje žádoucích hodnot, jež ho přirovnávají k úspěšné skupině společností.

6 ZÁVĚR

Aby podnik mohl přijímat finanční rozhodnutí, musí být známa jeho finanční kondice. Nástrojem poznání finančního zdraví podniku je finanční analýza. Díky jednotlivým ukazatelům napomáhá vidět finanční jevy v souvislostech a manažerům tak dává cenné podklady pro jejich rozhodování. Externím zájemcům finanční analýzy daného podniku předkládá především obraz výkonnosti dané společnosti.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ČSAD Frýdek-Místek, a. s. pomocí finanční analýzy, nalézt důvod zjištěných výsledků a doporučit možná řešení.

Zkoumaný podnik bych hodnotila pozitivně, neboť dosahuje velmi nízké zadluženosti, čímž si upevňuje svou samostatnost a finanční stabilitu a v případě potřeby značné výše peněžních prostředků by podnik neměl příliš velké potíže se získáním bankovního úvěru, neboť nadmíru splňuje hlavní kritérium – nízké věřitelské riziko. Naopak z důvodu málo příznivých výsledků bych doporučila managementu blíže se podívat na oblast rentability, kterou by bylo vhodné zvýšit, a zejména si pohlídat strukturu aktiv, především co se týče krátkodobých pohledávek. Problémová je jejich vysoká výše, nízká obratovost a dlouhá doba obratu.

Společnost ve všech sledovaných letech dosahovala zisku a po jeho podstatném snížení v roce 2005 už opět vykazuje rostoucí tendenci. Doufám, že podnik bude nadále pokračovat v tomto vývoji a nejlépe u všech ukazatelů, které jsem hodnotila. Ovšem je nutno si zachovat střízlivý úsudek a mít na paměti, že mimo hlavní problém, se kterým se podnik v dané době potýkal a kterým byl přebytek dopravců na trhu, nyní přibyl další – hospodářská krize. Ta má za následek úbytek zakázek v nákladní dopravě, jež je klíčová pro tento podnik. Nově hrozí i rušení spojů pravidelné osobní dopravy, neboť kraje uvažují o seškrtnání dotací na dorovnávání ztrát z autobusové a vlakové dopravy. Odůvodňují to poklesem cestujících jezdících do práce vlivem klesající zaměstnanosti.

Právě z důvodu vzniklé hospodářské krize by bylo zajímavé dodělat analýzu i za rok 2008 a nejlépe poté i za tento rok. Budu doufat, že hodnoty jednotlivých ukazatelů, které většinou v posledních dvou letech příznivě rostly, budou pokračovat ve stejném trendu a podnik si bude nadále zlepšovat svou finanční situaci, ale je nadmíru jasné, že ho nečeká snadný úkol. Stejně tak jako mnoho jiných podobných podniků.

SEZNAM LITERATURY

1. BAŘINOVÁ, Dagmar, VOZŇÁKOVÁ, Iveta. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.
2. BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
3. DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
4. FOTR, Jiří. Podnikatelský plán a investiční rozhodování. 2. přeprac. vyd. Praha : Grada Publishing, 1999. 220 s. ISBN 80-7169-812-1.
5. GRUBLOVÁ, Eva, et al. Podniková ekonomika. 1. vyd. Ostrava : Repronis, 2004. 438 s. ISBN 80-86122-75-1.
6. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 1999. 304 s. ISBN 80-7179-227-6.
8. KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 2. aktualiz. vyd. Praha : Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.
9. LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
10. MAREK, Petr, TERMER, Tomáš. Základy firemních financí. 1. vyd. Ostrava : Avízo Print, 1990. 63 s. ISBN 80-900336-1-X.
11. MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
12. NEJEZCHLEBA, Miroslav, et al. Jak sestavovat a číst finanční a hospodářské rozborů podniku. 1. vyd. Ostrava : AKS Ostrava, 1994. 68 s. ISBN 80-85798-17-4.
13. PIVRNEC, Jiří. Finanční management. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 1995. 168 s. ISBN 80-85623-92-7.
14. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
15. SYNEK, Miloslav, et al. Manažerská ekonomika. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 1996. 456 s. ISBN 80-7169-211-5.

16. VALACH, Josef, et al. Finanční řízení podniku. 2. rozš. vyd. Praha : Ekopress, 2003. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

- ČPK – čistý pracovní kapitál;
- ČSAD F-M – ČSAD Frýdek-Místek, a. s.;
- DHM – dlouhodobý hmotný majetek;
- DNM – dlouhodobý nehmotný majetek;
- DO – doba obratu;
- EAR – *Earnings Retained* – nerozdělený zisk;
- EAT – *Earnings before Taxes* – čistý zisk;
- EBDIT – *Earnings before Depreciation, Interest and Taxes* – zisk před úhradou odpisů, úroků a daní;
- EBIT – *Earnings before Interest and Taxes* – zisk před úroky zdaněním;
- EBITDA – *Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges* – zisk před úhradou odpisů, úroků a daní;
- EBT – *Earnings before Taxes* – zisk před zdaněním;
- OA – oběžná aktiva;
- ROA – *Return on Assets* – rentabilita aktiv;
- ROCE – *Return on Capital Employed* – rentabilita dlouhodobých zdrojů;
- ROE – *Return on Equity* – rentabilita vlastního kapitálu;
- ROS – *Return on Sales* – rentabilita tržeb;
- VK – vlastní kapitál;
- ZK – základní kapitál.

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května 2009

.....
Martina Dybová

Adresa trvalého pobytu studenta:

Vyšní Lhoty 157
739 51 okr. Frýdek-Místek

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 – Organizační schéma společnosti

Příloha 2 – Rozvaha v plném rozsahu – strana aktiv

Příloha 3 – Rozvaha v plném rozsahu – strana pasiv

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Příloha 5 – Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Příloha 6 – Horizontální analýza rozvahy – strana aktiv

Příloha 7 – Horizontální analýza rozvahy – strana pasiv

Příloha 8 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 9 – Vertikální analýza rozvahy – strana aktiv

Příloha 10 – Vertikální analýza rozvahy – strana pasiv

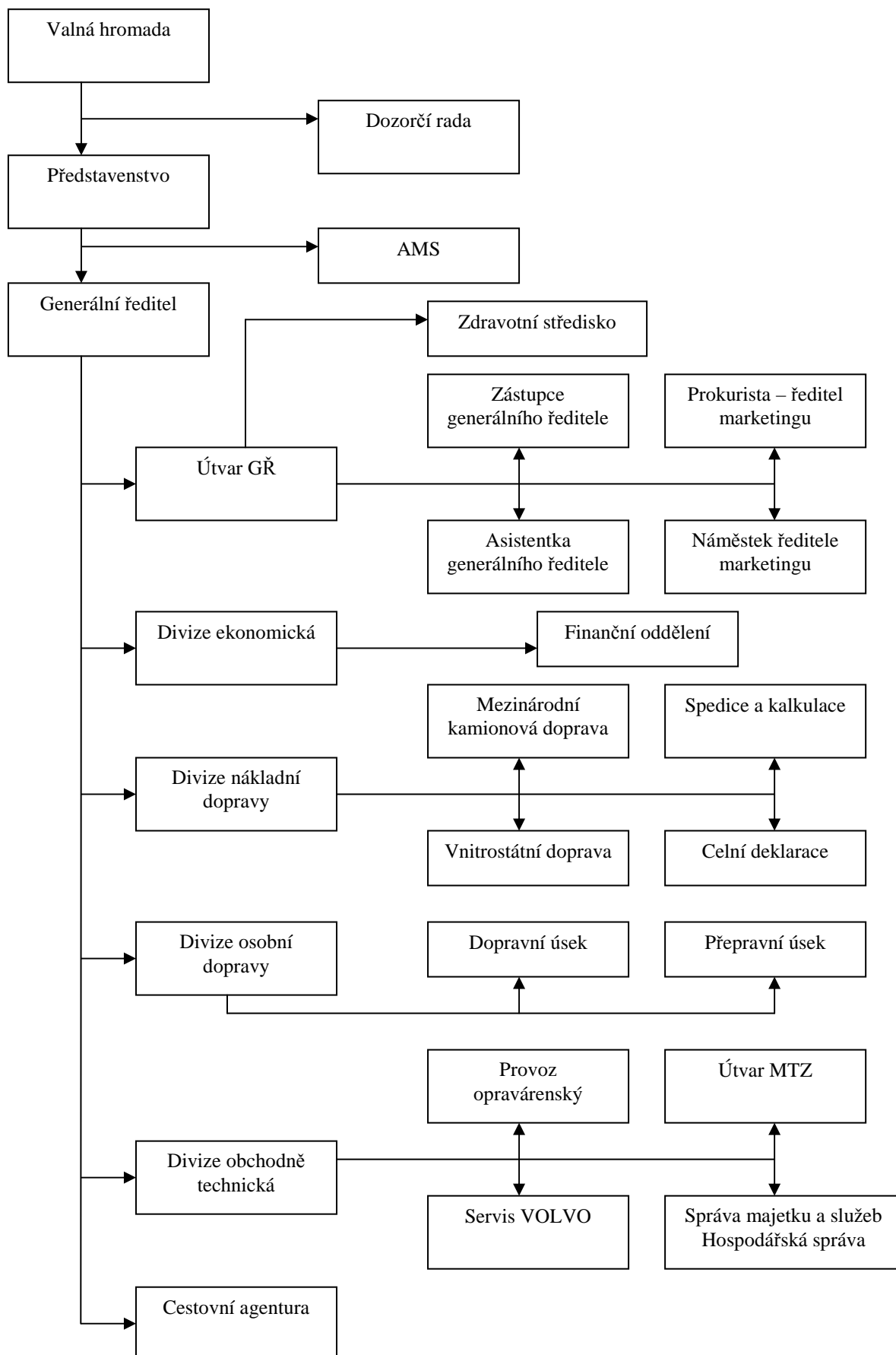
Příloha 11 – Grafy vybraných ukazatelů

Příloha 12 – Altmanův model

Příloha 13 – Tafflerův model

Příloha 1 – Organizační schéma společnosti ČSAD Frýdek-Místek, a. s. v roce 2007

Pramen: Vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti ČSAD F-M, a. s. z roku 2007



Příloha 2 - Rozvaha v plném rozsahu (2003 - 2007) k 31. 12., strana aktiv (v tis. Kč)

		č. ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	001	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	002	0	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	003	182 763	214 010	211 456	202 458	200 321
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	116	8	0	0	215
1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	62	0	0	0	0
3.	Software	007	54	8	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	5
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	012	0	0	0	0	210
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	182 622	213 977	211 431	202 433	200 081
1.	Pozemky	014	6 808	6 803	6 803	6 803	6 803
2.	Stavby	015	64 597	62 586	61 801	60 556	59 343
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	110 783	144 316	141 737	134 999	133 876
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	434	272	1 090	75	59
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý finanční majetek	023	25	25	25	25	25
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	25	25	25	25
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	031	103 136	94 359	113 489	138 233	117 139
C. I.	Zásoby	032	10 469	11 324	12 275	9 978	12 122
1.	Materiál	033	10 402	11 163	12 239	9 949	12 060
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0	0
5.	Zboží	037	67	71	36	29	62
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	111	111	114	114	100
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	111	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	111	114	114	100
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	54 396	72 861	73 275	61 792	60 795
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	40 085	52 472	60 679	49 930	50 650
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	5	8
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 533	6 857	6 201	2 070	3 425
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 389	2 847	775	406	701
8.	Dohadné účty aktivní	056	2 054	1 012	2 337	6 259	2 801
9.	Jiné pohledávky	057	5 335	9 673	3 283	3 122	3 210
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	38 160	10 153	27 825	66 349	44 122
1.	Peníze	059	907	932	1 854	1 969	1 425
2.	Účty v bankách	060	37 253	9 221	25 971	64 380	42 697
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	063	1 498	1 297	1 078	1 114	20 730
1.	Náklady příštích období	064	1 418	1 156	825	628	20 614
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	80	141	253	486	116

Příloha 3 - Rozvaha v plném rozsahu (2003 - 2007) k 31. 12., strana pasiv (v tis. Kč)

		č. ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	067	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	068	209 328	229 483	241 819	256 721	273 577
A. I.	Základní kapitál	069	88 141	88 141	88 141	88 141	88 141
1.	Základní kapitál	070	88 141	88 141	88 141	88 141	88 141
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	55 550	55 550	55 550	55 550	55 550
1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	55 550	55 550	55 550	55 550	55 550
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. III.	Rezevní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	17 732	17 732	17 732	17 732	17 732
1.	Zákonný rezevní fond / Nedělitelný fond	079	17 732	17 732	17 732	17 732	17 732
2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	28 068	47 903	68 061	80 396	95 298
1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	28 068	47 903	68 061	80 396	95 298
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
B.	CIZÍ ZDROJE	085	78 028	80 089	84 083	84 866	64 219
B. I.	Rezervy	086	884	884	2 384	3 883	4 768
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	1 500	3 000	4 500
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	884	884	884	883	268
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	11 289	14 750	16 983	19 447	18 752
1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	131	110	140
10.	Odložený daňový závazek	101	11 289	14 750	16 852	19 337	18 612
B. III.	Krátkodobé závazky	102	65 855	64 455	64 716	61 536	40 699
1.	Závazky z obchodních vztahů	103	25 023	25 230	32 291	33 153	18 050
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	727	726	727	727	727
5.	Závazky k zaměstnancům	107	26 785	28 166	22 040	16 482	12 099
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	3 135	3 029	2 758	2 646	3 177
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	3 267	896	1 190	2 291	2 721
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 398	2 248	2 114	2 809	2 305
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	3 012	3 134	3 272	3 105	1 471
11.	Jiné závazky	113	1 508	1 026	324	323	149
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	118	41	94	121	218	394
1.	Výdaje příštích období	119	11	0	12	43	81
2.	Výnosy příštích období	120	30	94	109	175	310

Příloha 4 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (2003 - 2007) k 31. 12., (v tis. Kč)

		č. ř.	2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	01	535	341	393	533	396
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	456	338	367	381	250
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	79	3	26	152	146
II.	Výkony	04	287 386	320 843	332 343	340 595	319 486
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	287 060	320 589	331 735	340 352	318 948
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	0	0
3.	Aktivace	07	326	254	608	243	538
B.	Výkonová spotřeba	08	170 507	196 545	206 000	206 981	197 666
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	116 767	135 960	149 834	155 048	145 673
2.	Služby	10	53 740	60 585	56 166	51 933	51 993
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	116 958	124 301	126 369	133 766	121 966
C.	Osobní náklady	12	107 691	112 331	109 555	111 681	112 017
1.	Mzdové náklady	13	78 204	81 332	78 262	79 513	79 524
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 380	1 380	1 505	1 665	1 340
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	27 558	29 105	28 016	28 348	29 068
4.	Sociální náklady	16	549	514	1 772	2 155	2 085
D.	Daně a poplatky	17	7 731	7 380	19 072	23 815	24 084
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	35 540	39 866	43 807	42 983	42 762
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	24 312	41 555	39 104	50 070	50 259
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 226	6 324	2 950	8 459	4 618
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	21 086	35 231	36 154	41 611	45 641
F.	Zůstatková cena prodávaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	19 533	32 420	33 364	40 561	42 963
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 253	26	0	2 262	1 134
2.	Prodaný materiál	24	18 281	32 394	33 364	38 299	41 829
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-237	-517	-238	8 846	-5 600
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	66 482	65 467	69 904	74 462	76 072
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 145	10 664	12 341	7 842	12 779
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	25 349	29 179	17 476	22 570	19 292
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnos z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	556	708	538	1 061	1 895
N.	Nákladové úroky	43	1 373	940	744	387	139
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 022	3 384	3 647	4 124	7 022
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 145	7 641	6 337	7 654	9 157
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	48	-940	-4 489	-2 896	-2 856	-379
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4 572	4 533	2 245	4 812	2 057
1.	-splatná	50	2 613	1 072	143	2 357	2 781
2.	-odložená	51	1 959	3 461	2 102	2 485	-724
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
1.	-splatná	56	0	0	0	0	0
2.	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
***	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	60	19 837	20 157	12 335	14 902	16 856
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	60	24 409	24 690	14 580	19 714	18 913

Příloha 5 - Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) k 31.12., (v tis. Kč)

Ozn. řádku	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	Číslo řádku	2003	2004	2005	2006	2007
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	001	20 094	38 160	10 153	27 825	66 349
Z	+ Zisk či ztráta z běžné činnosti před zdaněním	003	24 408	24 690	14 580	19 715	18 913
A.1.	ÚPRAVY O NEPENĚŽNÍ OPERACE	010	35 379	33 872	41 157	28 460	38 536
A.1.1.	+ Odpisy stálých aktiv	011	35540	39 866	43 807	42 983	42 762
A.1.2.	+ Změna stavu opravných položek a rezerv	012	-237	-517	-237	-7 346	-5 600
A.1.3.	- Zisk (+ ztráta) z prodeje stálých aktiv	013	-1 973	-6 298	-2 950	-6 197	-3 484
A.1.4.	- Výnosy z dividend a podílů na zisku	014	0	0	0	0	0
A.1.5.	+ Vyúčt.úroky mimo kapitál.(+nákl.-výnosy)	015	817	232	206	-674	-1 756
A.1.6.	Případné opravy a ostatní nepeněžní operace	016	1 232	589	331	-306	6 615
A.*	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI PŘED ZDANĚNÍM, ZMĚNAMI PRAC. KAP. A MIM. POL	019	59 787	58 562	55 737	48 175	57 449
A.2	ZMĚNA STAVU NEPENĚŽNÍCH SLOŽEK PRACOVNÍHO KAPITÁLU	020	15 160	-18 155	-948	20 850	-41 434
A.2.1.	- Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	021	3 183	-17 526	-195	1 761	-24 194
A.2.2.	+ Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	022	11 620	236	288	16 792	-21 582
A.2.3.	- Změna stavu zásob	023	357	-865	-1 041	2 297	4 341
A.2.4.	- Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	024	0	0	0	0	0
A.**	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI PŘED ZDANĚNÍM A MIMOŘÁDNÝMI POLOŽKAMI	030	74 947	40 407	54 769	69 025	16 015
A.3.	- Vyplacené úroky v výjimkou kapitalizovaných	033	-1 372	-940	-744	-387	-139
A.4.	+ Přijaté úroky	034	418	708	536	1 061	1 896
A.5.	- Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	035	-4 572	-3 367	-1 931	-3 391	-2 857
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	036	0	0	0	0	0
A.7.	+ Přijaté dividendy a podíly na zisku	037	0	0	0	0	0
A.***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	039	69 421	36 808	52 652	66 308	14 914
B.1.	- Výdaje spojené s pořízováním stálých aktiv	041	-54 581	-71 139	-40 163	-36 248	-41 757
B.2.	+ Příjmy z prodeje stálých aktiv	042	3 228	6 324	2 950	8 459	4 618
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	043	0	0	0	5	0
B.***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	049	-51 355	-64 815	-37 213	-27 784	-37 140
C.1.	+ Změna stavu dlouhodobých závazků, příp. krátkodobých závazků	051	0	0	2 233	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	060	0	0	0	0	0
C.2.1.	+ Zvýšení z titulu Zvýšení ZK; event. RF	061	0	0	0	0	0
C.2.2.	- Vyplacení podílů na VK společníkům	062	0	0	0	0	0
C.2.3.	+ Peněžní dary a dotace do VK	063	0	0	0	0	0
C.2.4.	+ Úhrada ztráty společníky	064	0	0	0	0	0
C.2.5.	- Přímé platby na vrub fondů	065	0	0	0	0	0
C.2.6.	- Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	066	0	0	0	0	0
C.2.7.	Změna stavu vlastních akcií (- přírůstek, + úbytek)	067	0	0	0	0	0
C.***	ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ	090	0	0	2 233	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	091	18 068	-28 007	17 672	38 524	-22 226
R.	STAV PEN. PROSTŘEDKŮ NA KONCI ÚČ. OBDOBÍ	092	38 160	10 153	27 825	66 349	44 123

Příloha 6 - Horizontální analýza rozvahy - strana aktiv

		2004/2003		2005/2004		2006/2005		2007/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	AKTIVA CELKEM	22 269	7,75	16 357	5,28	15 782	4,84	-3 615	-1,06
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	31 247	17,10	-2 554	-1,19	-8 998	-4,26	-2 137	-1,06
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-108	-93,10	-8	-100,00	0	0,00	215	n/a
1.	Zřizovací výdaje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-62	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Software	-46	-85,19	-8	-100,00	0	0,00	0	0,00
4.	Ocenitelná práva	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Goodwill	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5	n/a
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	210	n/a
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31 355	17,17	-2 546	-1,19	-8 998	-4,26	-2 352	-1,16
1.	Pozemky	-5	-0,07	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Stavby	-2 011	-3,11	-785	-1,25	-1 245	-2,01	-1 213	-2,00
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	33 533	30,27	-2 579	-1,79	-6 738	-4,75	-1 123	-0,83
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-162	-37,33	818	300,74	-1 015	-93,12	-16	-21,33
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	25	n/a	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-25	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-8 777	-8,51	19 130	20,27	24 744	21,80	-21 094	-15,26
C. I.	Zásoby	855	8,17	951	8,40	-2 297	-18,71	2 144	21,49
1.	Materiál	761	7,32	1 076	9,64	-2 290	-18,71	2 111	21,22
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Výrobky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Zvířata	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Zboží	4	5,97	-35	-49,30	-7	-19,44	33	113,79
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	3	2,70	0	0,00	-14	-12,28
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-111	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	111	n/a	3	2,70	0	0,00	-14	-12,28
6.	Dohadné účty aktivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	18 465	33,95	414	0,57	-11 483	-15,67	-997	-1,61
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 387	30,90	8 207	15,64	-10 749	-17,71	720	1,44
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00	0	0,00	5	n/a	3	60,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	2 324	51,27	-656	-9,57	-4 131	-66,62	1 355	65,46
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	458	19,17	-2 072	-72,78	-369	-47,61	295	72,66
8.	Dohadné účty aktivní	-1 042	-50,73	1 325	130,93	3 922	167,82	-3 458	-55,25
9.	Jiné pohledávky	4 338	81,31	-6 390	-66,06	-161	-4,90	88	2,82
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-28 007	-73,39	17 672	174,06	38 524	138,45	-22 227	-33,50
1.	Peníze	25	2,76	922	98,93	115	6,20	-544	-27,63
2.	Účty v bankách	-28 032	-75,25	16 750	181,65	38 409	147,89	-21 683	-33,68
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
D. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-201	-13,42	-219	-16,89	36	3,34	19 616	1760,86
1.	Náklady příštích období	-262	-18,48	-331	-28,63	-197	-23,88	19 986	3182,48
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Příjmy příštích období	61	76,25	112	79,43	233	92,09	-370	-76,13

Příloha 7 - Horizontální analýza rozvahy - strana pasiv

		2004/2003		2005/2004		2006/2005		2007/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	PASIVA CELKEM	22 269	7,75	16 357	5,28	15 782	4,84	-3 615	-1,06
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	20 155	9,63	12 336	5,38	14 902	6,16	16 856	6,57
A. I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Změny základního kapitálu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Emisní ážio	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19 835	70,67	20 158	42,08	12 335	18,12	14 902	18,54
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19 835	70,67	20 158	42,08	12 335	18,12	14 902	18,54
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	320	1,61	-7 822	-38,81	2 567	20,81	1 954	13,11
B.	CIZÍ ZDROJE	2 061	2,64	3 994	4,99	783	0,93	-20 647	-24,33
B. I.	Rezervy	0	0,00	1 500	169,68	1 499	62,88	885	22,79
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00	1 500	n/a	1 500	100,00	1 500	50,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Ostatní rezervy	0	0,00	0	0,00	-1	-0,11	-615	-69,65
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 461	30,66	2 233	15,14	2 464	14,51	-695	-3,57
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
6.	Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
9.	Jiné závazky	0	0,00	131	n/a	-21	-16,03	30	27,27
10.	Odložený daňový závazek	3 461	30,66	2 102	14,25	2 485	14,75	-725	-3,75
B. III.	Krátkodobé závazky	-1 400	-2,13	261	0,40	-3 180	-4,91	-20 837	-33,86
1.	Závazky z obchodních vztahů	207	0,83	7 061	27,99	862	2,67	-15 103	-45,56
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-1	-0,14	1	0,14	0	0,00	0	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	1 381	5,16	-6 126	-21,75	-5 558	-25,22	-4 383	-26,59
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-106	-3,38	-271	-8,95	-112	-4,06	531	20,07
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-2 371	-72,57	294	32,81	1 101	92,52	430	18,77
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-150	-6,26	-134	-5,96	695	32,88	-504	-17,94
9.	Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	122	4,05	138	4,40	-167	-5,10	-1 634	-52,62
11.	Jiné závazky	-482	-31,96	-702	-68,42	-1	-0,31	-174	-53,87
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	53	129,27	27	28,72	97	80,17	176	80,73
1.	Výdaje příštích období	-11	-100,00	12	n/a	31	258,33	38	88,37
2.	Výnosy příštích období	64	213,33	15	15,96	66	60,55	135	77,14

Příloha 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

		2004/2003		2005/2004		2006/2005		2007/2006	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
I.	Tržby za prodej zboží	-194	-36,26	52	15,25	140	35,62	-137	-25,70
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-118	-25,88	29	8,58	14	3,81	-131	-34,38
+	OBCHODNÍ MARŽE	-76	-96,20	23	766,67	126	484,62	-6	-3,95
II.	Výkony	33 457	11,64	11 500	3,58	8 252	2,48	-21 109	-6,20
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	33 529	11,68	11 146	3,48	8 617	2,60	-21 404	-6,29
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Aktivace	-72	-22,09	354	139,37	-365	-60,03	295	121,40
B.	Výkonová spotřeba	26 038	15,27	9 455	4,81	981	0,48	-9 315	-4,50
1.	Spotřeba materiálu a energie	19 193	16,44	13 874	10,20	5 214	3,48	-9 375	-6,05
2.	Služby	6 845	12,74	-4 419	-7,29	-4 233	-7,54	60	0,12
+	PŘIDANÁ HODNOTA	7 343	6,28	2 068	1,66	7 397	5,85	-11 800	-8,82
C.	Osobní náklady	4 640	4,31	-2 776	-2,47	2 126	1,94	336	0,30
1.	Mzdové náklady	3 128	4,00	-3 070	-3,77	1 251	1,60	11	0,01
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0,00	125	9,06	160	10,63	-325	-19,52
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 547	5,61	-1 089	-3,74	332	1,19	720	2,54
4.	Sociální náklady	-35	-6,38	1 258	244,75	383	21,61	-70	-3,25
D.	Daně a poplatky	-351	-4,54	11 692	158,43	4 743	24,87	269	1,13
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 326	12,17	3 941	9,89	-824	-1,88	-221	-0,51
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 243	70,92	-2 451	-5,90	10 966	28,04	189	0,38
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 098	96,03	-3 374	-53,35	5 509	186,75	-3 841	-45,41
2.	Tržby z prodeje materiálu	14 145	67,08	923	2,62	5 457	15,09	4 030	9,68
F.	Zůstatková cena prodávaného dlouhodobého majetku a materiálu	12 887	65,98	944	2,91	7 197	21,57	2 402	5,92
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-1 227	-97,92	-26	-100,00	2 262	n/a	-1 128	-49,87
2.	Prodaný materiál	14 113	77,20	970	2,99	4 935	14,79	3 530	9,22
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	-280	118,14	279	-53,97	9 084	-3816,81	-14 446	-163,31
IV.	Ostatní provozní výnosy	-1 015	-1,53	4 437	6,78	4 558	6,52	1 610	2,16
H.	Ostatní provozní náklady	-1 481	-12,19	1 677	15,73	-4 499	-36,46	4 937	62,96
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
I.	Převod provozních nákladů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3 830	15,11	-11 703	-40,11	5 094	29,15	-3 278	-14,52
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.	Výnos z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
X.	Výnosové úroky	152	27,34	-170	-24,01	523	97,21	834	78,61
N.	Nákladové úroky	-433	-31,54	-196	-20,85	-357	-47,98	-248	-64,08
XI.	Ostatní finanční výnosy	362	11,98	263	7,77	477	13,08	2 898	70,27
O.	Ostatní finanční náklady	4 496	142,96	-1 304	-17,07	1 317	20,78	1 503	19,64
XII.	Převod finančních výnosů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
P.	Převod finančních nákladů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-3 549	377,55	1 593	-35,49	40	-1,38	2 477	-86,73
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-39	-0,85	-2 288	-50,47	2 567	114,34	-2 755	-57,25
1.	-splatná	-1 541	-58,97	-929	-86,66	2 214	1548,25	424	17,99
2.	-odložená	1 502	76,67	-1 359	-39,27	383	18,22	-3 209	-129,13
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	320	1,61	-7 822	-38,81	2 567	20,81	1 954	13,11
XIII.	Mimofádné výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
R.	Mimofádné náklady	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	-splatná	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	-odložená	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
***	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (+/-)	320	1,61	-7 822	-38,81	2 567	20,81	1 954	13,11
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	281	1,15	-10 110	-40,95	5 134	35,21	-801	-4,06

Příloha 9 - Vertikální analýza rozvahy - strana aktiv (v %)

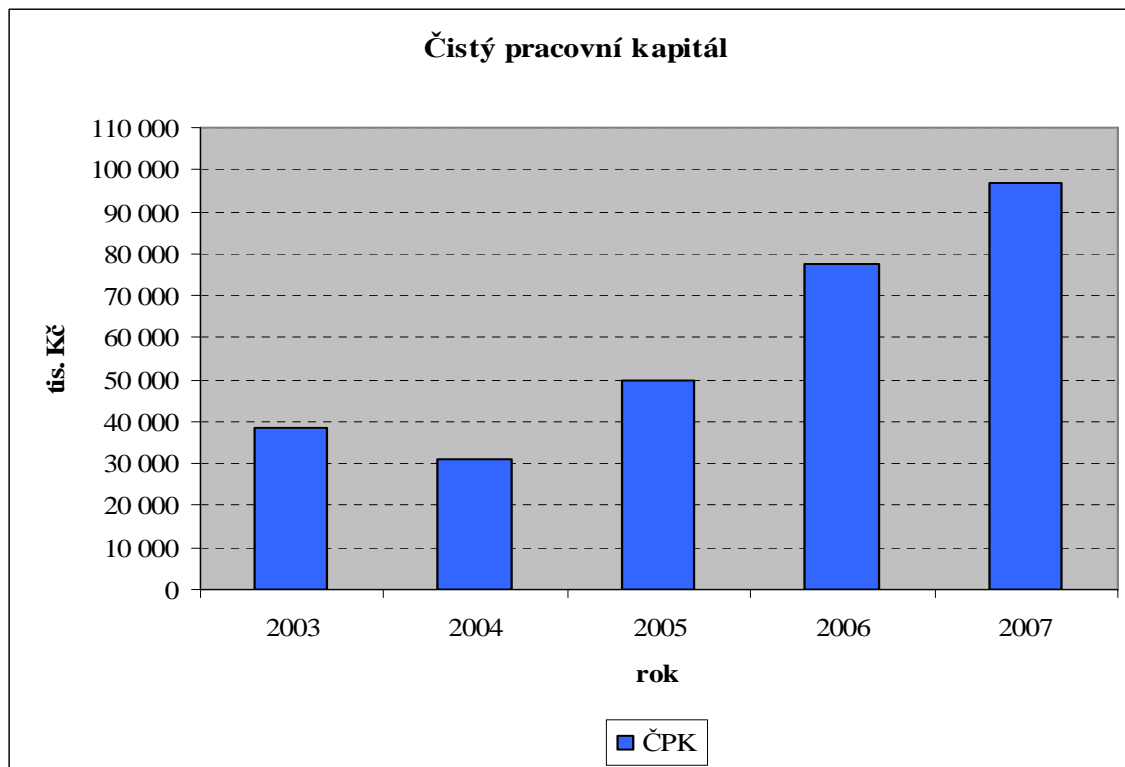
		č. ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	AKTIVA CELKEM	001	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	002	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	003	63,59	69,11	64,86	59,23	59,23
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0,04	0,00	0,00	0,00	0,06
1.	Zřizovací výdaje	005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Software	007	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ocenitelná práva	008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Goodwill	009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	63,54	69,10	64,85	59,22	59,16
1.	Pozemky	014	2,37	2,20	2,09	1,99	2,01
2.	Stavby	015	22,48	20,21	18,96	17,72	17,55
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	38,55	46,60	43,47	39,50	39,59
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0,15	0,09	0,33	0,02	0,02
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	031	35,89	30,47	34,81	40,44	34,64
C. I.	Zásoby	032	3,64	3,66	3,77	2,92	3,58
1.	Materiál	033	3,62	3,60	3,75	2,91	3,57
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	035	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Zvířata	036	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	037	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,00	0,04	0,03	0,03	0,03
6.	Dohadné účty aktivní	045	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Jiné pohledávky	046	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	18,93	23,53	22,48	18,08	17,98
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	13,95	16,94	18,61	14,61	14,98
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	054	1,58	2,21	1,90	0,61	1,01
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,83	0,92	0,24	0,12	0,21
8.	Dohadné účty aktivní	056	0,71	0,33	0,72	1,83	0,83
9.	Jiné pohledávky	057	1,86	3,12	1,01	0,91	0,95
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	13,28	3,28	8,53	19,41	13,05
1.	Peníze	059	0,32	0,30	0,57	0,58	0,42
2.	Účty v bankách	060	12,96	2,98	7,97	18,84	12,63
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	063	0,52	0,42	0,33	0,33	6,13
1.	Náklady příštích období	064	0,49	0,37	0,25	0,18	6,10
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	066	0,03	0,05	0,08	0,14	0,03

Příloha 10 - Vertikální analýza rozvahy - strana pasiv (v %)

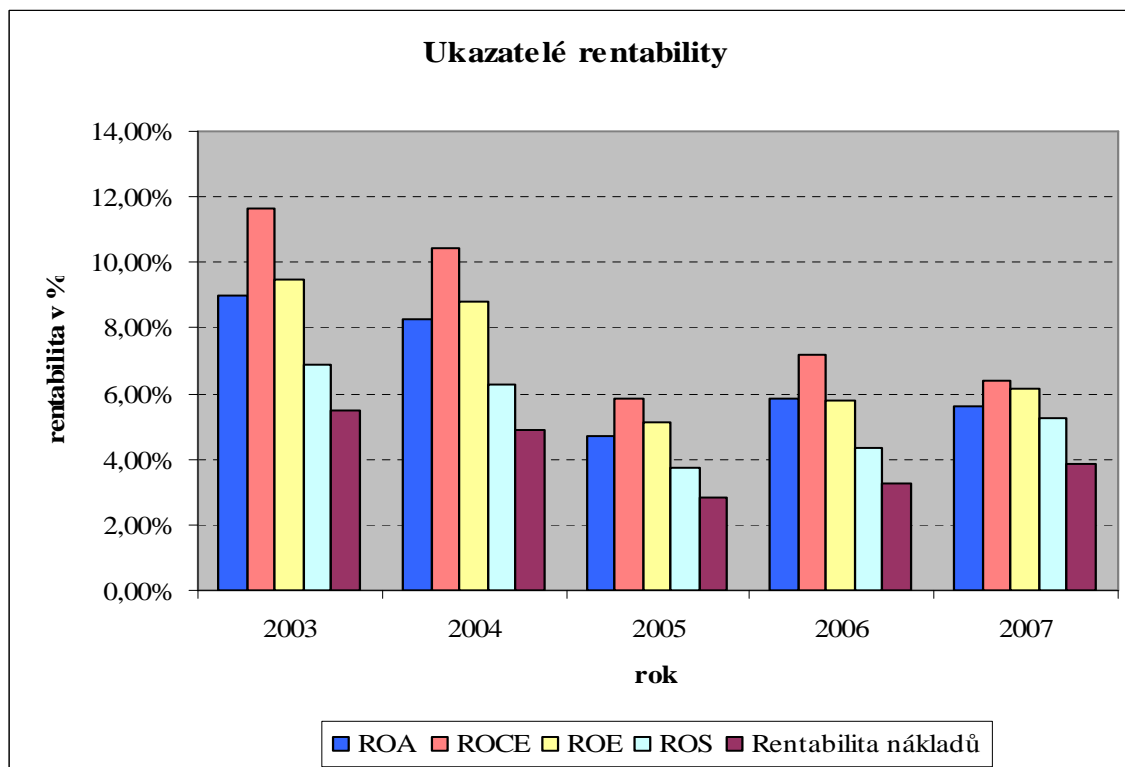
		č. ř.	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	067	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	068	72,84	74,11	74,17	75,11	80,89
A. I.	Základní kapitál	069	30,67	28,46	27,04	25,79	26,06
1.	Základní kapitál	070	30,67	28,46	27,04	25,79	26,06
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Změny základního kapitálu	072	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	073	19,33	17,94	17,04	16,25	16,43
1.	Emisní ážio	074	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	19,33	17,94	17,04	16,25	16,43
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	6,17	5,73	5,44	5,19	5,24
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	6,17	5,73	5,44	5,19	5,24
2.	Statutární a ostatní fondy	080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	9,77	15,47	20,88	23,52	28,18
1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	9,77	15,47	20,88	23,52	28,18
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	6,90	6,51	3,78	4,36	4,98
B.	CIZÍ ZDROJE	085	27,15	25,86	25,79	24,83	18,99
B. I.	Rezervy	086	0,31	0,29	0,73	1,14	1,41
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0,00	0,00	0,46	0,88	1,33
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Ostatní rezervy	090	0,31	0,29	0,27	0,26	0,08
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	3,93	4,76	5,21	5,69	5,54
1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	094	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Vydané dluhopisy	097	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty pasivní	099	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné závazky	100	0,00	0,00	0,04	0,03	0,04
10.	Odložený daňový závazek	101	3,93	4,76	5,17	5,66	5,50
B. III.	Krátkodobé závazky	102	22,91	20,81	19,85	18,00	12,03
1.	Závazky z obchodních vztahů	103	8,71	8,15	9,90	9,70	5,34
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0,25	0,23	0,22	0,21	0,21
5.	Závazky k zaměstnancům	107	9,32	9,10	6,76	4,82	3,58
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1,09	0,98	0,85	0,77	0,94
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1,14	0,29	0,37	0,67	0,80
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0,83	0,73	0,65	0,82	0,68
9.	Vydané dluhopisy	111	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10.	Dohadné účty pasivní	112	1,05	1,01	1,00	0,91	0,43
11.	Jiné závazky	113	0,52	0,33	0,10	0,09	0,04
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	118	0,01	0,03	0,04	0,06	0,12
1.	Výdaje příštích období	119	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
2.	Výnosy příštích období	120	0,01	0,03	0,03	0,05	0,09

Příloha 11 - Grafy vybraných ukazatelů

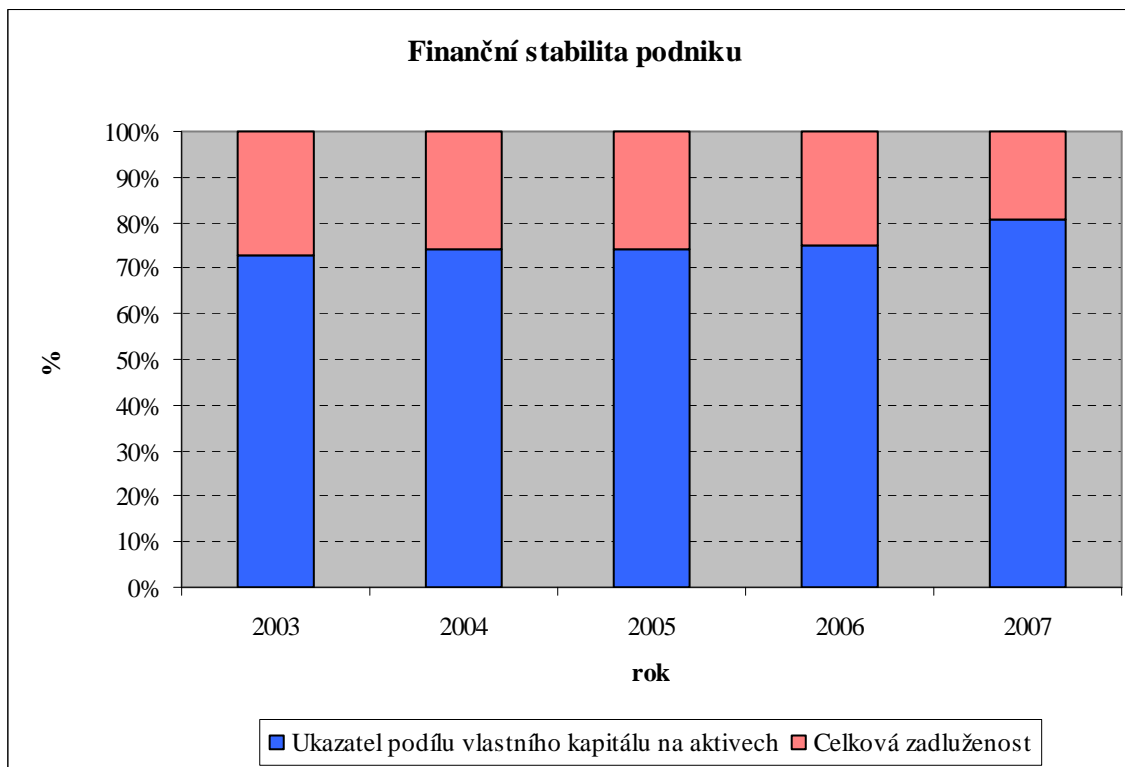
Graf 1 – Čistý pracovní kapitál



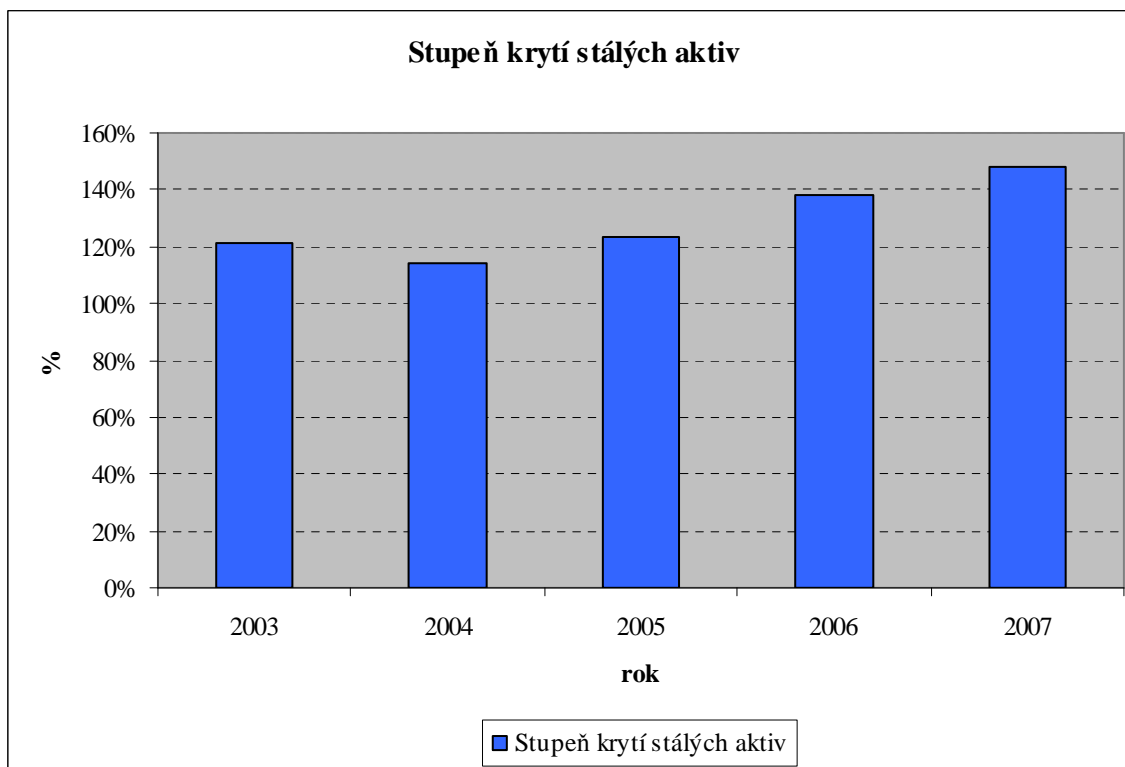
Graf 2 – Ukazatelé rentability



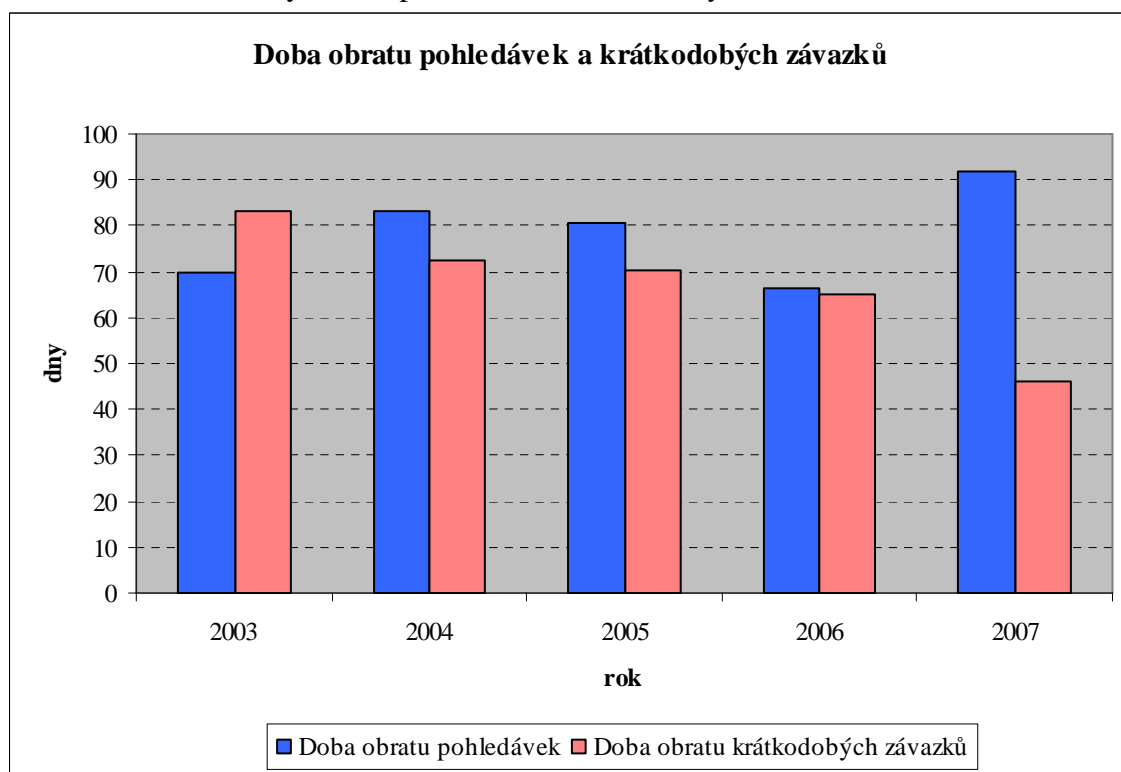
Graf 3 – Podíl vlastních a cizích zdrojů na kapitálu podniku



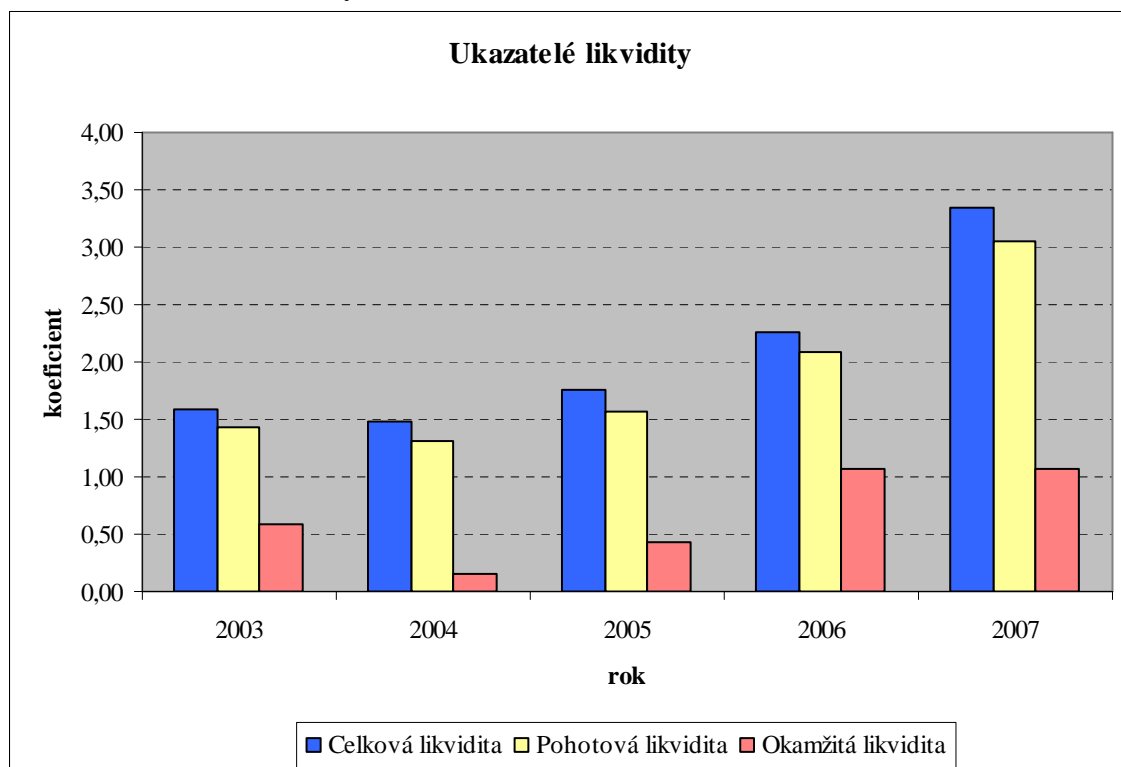
Graf 4 – Stupeň krytí stálých aktiv



Graf 5 – Srovnání doby obratu pohledávek a krátkodobých závazků



Graf 6 – Ukazatelé likvidity



Příloha 12 – Altmanův model

	2003	2004	2005	2006	2007
X ₁	0,134	0,100	0,152	0,227	0,286
X ₂	0,228	0,277	0,301	0,331	0,384
X ₃	0,090	0,083	0,047	0,059	0,056
X ₄	1,142	1,112	1,077	1,085	1,473
X ₅	1,001	1,036	1,019	0,997	0,944
Z ₀	2,047	2,065	1,979	2,077	2,265

X₁:

	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK (tis. Kč)	38 627	30 996	49 616	77 479	96 676
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
X ₁	0,134	0,100	0,152	0,227	0,286

X₂:

	2003	2004	2005	2006	2007
Zadržené výděvky (tis. Kč)	65 637	85 792	98 128	113 030	129 886
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
X ₂	0,228	0,277	0,301	0,331	0,384

X₃:

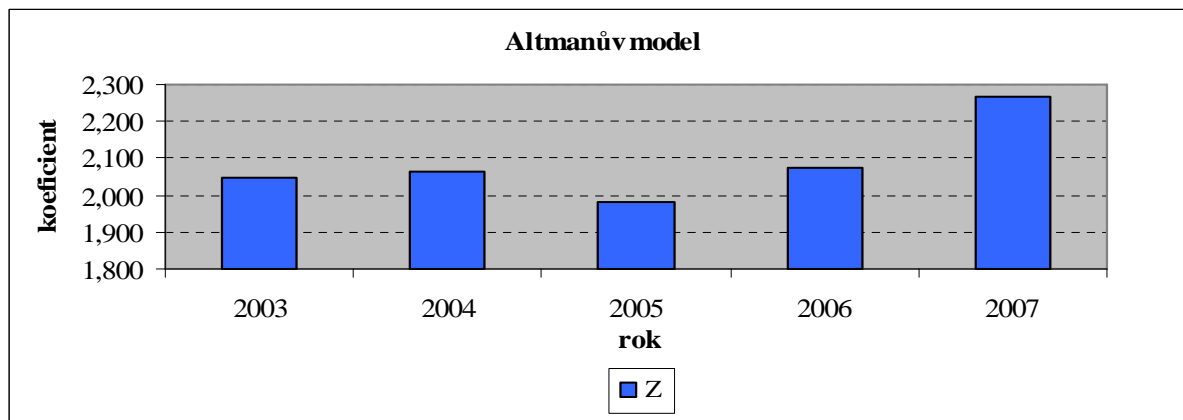
	2003	2004	2005	2006	2007
EBIT (tis. Kč)	25 782	25 630	15 324	20 101	19 052
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
X ₃	0,090	0,083	0,047	0,059	0,056

X₄:

	2003	2004	2005	2006	2007
Základní kapitál (tis. Kč)	88 141	88 141	88 141	88 141	88 141
Celkové dluhy (tis. Kč)	77 185	79 299	81 820	81 201	59 845
X ₄	1,142	1,112	1,077	1,085	1,473

X₅:

	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby (tis. Kč)	287 595	320 930	332 128	340 885	319 344
Aktiva celkem (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
X ₅	1,001	1,036	1,019	0,997	0,944

Graf 7 – Altmanův model


Příloha 13 – Tafflerův model

	2003	2004	2005	2006	2007
X ₁	0,370	0,383	0,225	0,319	0,460
X ₂	1,339	1,192	1,359	1,636	2,132
X ₃	0,229	0,208	0,199	0,181	0,122
X ₄	-0,087	-0,151	-0,097	0,011	0,008
Z _T	0,397	0,371	0,316	0,416	0,544

X₁:

	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk před zdaněním (tis. Kč)	24 409	24 690	14 580	19 714	18 913
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
X ₁	0,370	0,383	0,225	0,319	0,460

X₂:

	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva (tis. Kč)	104 523	95 545	114 453	139 233	137 769
Celkové závazky (tis. Kč)	78 069	80 183	84 204	85 084	64 613
X ₂	1,339	1,192	1,359	1,636	2,132

X₃:

	2003	2004	2005	2006	2007
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Celková aktiva (tis. Kč)	287 397	309 666	326 023	341 805	338 190
X ₃	0,229	0,208	0,199	0,181	0,122

X₄:

	2003	2004	2005	2006	2007
Finanční majetek (tis. Kč)	38 160	10 153	27 825	66 349	44 122
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	65 896	64 549	64 837	61 754	41 093
Provozní náklady (tis. Kč)	353 366	399 027	424 268	443 090	426 921
Odpisy (tis. Kč)	35 540	39 866	43 807	42 983	42 762
X ₄	-0,087	-0,151	-0,097	0,011	0,008

Graf 8 – Tafflerův model
